



VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ

BRNO UNIVERSITY OF TECHNOLOGY

FAKULTA PODNIKATELSKÁ

FACULTY OF BUSINESS AND MANAGEMENT

ÚSTAV FINANCÍ

INSTITUTE OF FINANCES

VLIV ROZŠÍŘENÍ KONSOLIDAČNÍHO CELKU NA EKONOMICKOU SITUACI KONCERNU

THE IMPACT OF THE CONSOLIDATION ON THE ECONOMIC SITUATION OF THE
COMPANY

DIPLOMOVÁ PRÁCE

MASTER'S THESIS

AUTOR PRÁCE

AUTHOR

Bc. Petra Brablecová

VEDOUCÍ PRÁCE

SUPERVISOR

doc. Ing. Jaroslava Rajchlová,
Ph.D.

BRNO 2019

Zadání diplomové práce

Ústav: Ústav financí
Studentka: **Bc. Petra Brablecová**
Studijní program: Ekonomika a management
Studijní obor: Účetnictví a finanční řízení podniku
Vedoucí práce: **doc. Ing. Jaroslava Rajchlová, Ph.D.**
Akademický rok: 2018/19

Ředitel ústavu Vám v souladu se zákonem č. 111/1998 Sb., o vysokých školách ve znění pozdějších předpisů a se Studijním a zkušebním řádem VUT v Brně zadává diplomovou práci s názvem:

Vliv rozšíření konsolidačního celku na ekonomickou situaci koncernu

Charakteristika problematiky úkolu:

Úvod
Cíle práce, metody zpracování
Teoretická východiska posuzování konsolidovaných účetních výkazů
Analýza konsolidovaných účetních výkazů vybrané skupiny účetních jednotek
Shrnutí analýzy
Návrhy řešení zjištěných problémů
Závěr
Seznam použité literatury
Přílohy

Cíle, kterých má být dosaženo:

Cílem diplomové práce je provést úpravu konsolidované účetní závěrky vyvolanou rozšířením konsolidačního celku a následně zhodnotit vliv rozšíření konsolidačního celku na ekonomickou situaci koncernu.

Základní literární prameny:

HVOŽDAROVÁ, J. a kol. Konsolidácia účtovnej závierky a jej analýza. Bratislava: Ekonóm, 2009. ISBN 978-80-225-2804-7.

HVOŽDAROVÁ, J., J. SAPARA a J. UŽÍK. Konsolidovaná účtovná závierka: zostavenie a analýza. Bratislava: Ekonóm, 2012. ISBN 978-80-225-3509-0.

JANHUBA, M., M. MÍKOVÁ, J. ROUBÍČKOVÁ a V. ZELENKA. Finanční účetnictví: obecné otázky. Praha: C.H.Beck, 2016. ISBN 978-80-87480-52-6.

LOJA, R. a R. JONÁŠ. Konsolidovaná účetní závěrka podle českých předpisů v příkladech. Praha: 1. VOX, a.s., 2016. ISBN 978-80-87480-52-6.

ZELENKA, V. a M. ZELENKOVÁ. Konsolidace účetních výkazů. Praha: EKOPRESS, 2013. ISBN 978- 80-86929-95-8.

Termín odevzdání diplomové práce je stanoven časovým plánem akademického roku 2018/19

V Brně dne 28.2.2019

L. S.

doc. Ing. Vojtěch Bartoš, Ph.D.
ředitel

doc. Ing. et Ing. Stanislav Škapa, Ph.D.
děkan

Abstrakt

Diplomová práce se zaměřuje především na vliv rozšíření konsolidačního celku na ekonomickou situaci koncernu. Specifikuje jednotlivé dílčí pojmy související s konsolidací a vybraných ukazatelů pro ekonomické zhodnocení. Následně aplikuje teoretické poznatky do návrhové části, kde je použita jedna z metod konsolidace a konečně zhodnocení ekonomické situace.

Abstract

Diploma thesis focuses primarily on influence on the expansion of consolidated group on the economic situation of the concern. Specifies individual sub-concepts related with consolidation and selected indicators for economic evaluation. Applies theoretical findings into proposal chapter where is used one of the methods of consolidation and then review of the economic situation.

Klíčová slova

Konsolidovaná účetní závěrka, konsolidační celek, koncern, konsolidace, ekvivalenční metoda, konsolidační metody

Key words

Consolidated financial statements, consolidation group, consortium, consolidation, equity method, methods of consolidation

Bibliografická citace

BRABLECOVÁ, Petra. *Vliv rozšíření konsolidačního celku na ekonomickou situaci koncernu* [online]. Brno, 2019 [cit. 2019-05-08]. Dostupné z: <https://www.vutbr.cz/studenti/zav-prace/detail/115757>. Diplomová práce. Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, Ústav financí. Vedoucí práce Jaroslava Rajchlová.

Čestné prohlášení

Prohlašuji, že předložená diplomová práce je původní a zpracovala jsem ji samostatně. Prohlašuji, že citace použitých pramenů je úplná, že jsem ve své práci neporušila autorská práva (ve smyslu Zákona č. 121/2000 Sb., o právu autorském a o právech souvisejících s právem autorským).

V Brně dne 7. 5. 2019

podpis studenta

Poděkování

V první řadě patří obrovské poděkování paní doc. Ing. Jaroslavě Rajchlové, Ph.D. za vedení mé diplomové práce a její cenné rady a připomínky. Dále bych chtěla poděkovat i celé mé rodině za obrovskou podporu při zpracování této diplomové práce.

OBSAH

ÚVOD	10
1 CÍL A METODIKA PRÁCE	11
2 TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE	12
2.1 Spojování podniků	12
2.2 Základní pojmy	14
2.3 Konsolidovaná účetní závěrka	19
2.4 Metody konsolidace	26
2.5 Zhodnocení ekonomické situace	30
3 ANALÝZA SOUČASNÉHO STAVU	33
3.1 Představení konsolidačního celku	33
3.2 Představení jednotlivých společností	35
3.3 Základní pravidla uplatněná při sestavení konsolidované účetní závěrky	38
3.4 Ekonomická situace konsolidačního celku	39
3.5 Vymezení problému práce	46
4 VLASTNÍ NÁVRHY ŘEŠENÍ	47
4.1 Konsolidace ekvivalenční metodou	47
4.2 Stanovení menšinových podílů	50
4.3 Sestavení konsolidované účetní závěrky	50
4.4 Zhodnocení dopadu rozšíření konsolidačního celku na ekonomickou situaci skupiny	58
ZÁVĚR	64

SEZNAM POUŽITÝCH ZDROJŮ	66
SEZNAM POUŽITÝCH ZKRATEK A SYMBOLŮ	68
SEZNAM OBRÁZKŮ	69
SEZNAM GRAFŮ	70
SEZNAM TABULEK	71
PŘÍLOHY	i

ÚVOD

V současné době se podniky spojují z důvodu zvýšení konkurenceschopnosti, lepšího využívání zdrojů financování nebo dosažení vyššího tržního podílu. Spojování podniků probíhá jak na úrovni tuzemské, tak na úrovni mezinárodní. V současné době je k dispozici na trhu mnoho odborných zdrojů, ze kterých lze při konsolidaci čerpat. Ne všechny jsou však aktuální a navazují na novelizované zákony.

Konsolidovaná účetní závěrka je v České republice regulována především zákonem č. 563/1991 Sb., o účetnictví, v souladu s vyhláškou č. 500/2002 Sb., kterou se provádějí některá ustanovení zákona o účetnictví, ve znění pozdějších předpisů, pro účetní jednotky, které jsou podnikateli účtujícími v soustavě podvojného účetnictví. Dále zákonem č. 90/2012 Sb., o obchodních korporacích a Českými účetními standardy.

V souvislosti se spojováním podniků v mezinárodním měřítku roste důležitost mezinárodních standardů účetního výkaznictví, tedy International Financial Reporting Standards (mezinárodní standardy účetního výkaznictví) a International Accounting Standards (mezinárodní účetní standardy), které jsou při sestavování konsolidovaných výkazu těchto podniků použity. Jejich použití není pro účetní jednotky obchodující na českém trhu povinné. Vzhledem k tomu, že se práce zabývá českým koncernem, nebude jim věnována pozornost.

Diplomová práce je zaměřena na zhodnocení vlivu konsolidace na ekonomickou situaci podniku. Tato problematika je složitým tématem už jen díky stále se měnící právní úpravě.

Práce je rozdělena do několika částí. První část práce se věnuje vysvětlení teoretických pojmů, vážících se k problematice konsolidování účetní závěrky. Následně představuje metody konsolidace, využívané ke konsolidaci v souladu s legislativou České republiky.

Druhá část práce popisuje analyzovaný koncern, tedy konsolidační celek a stručné zhodnocení ekonomické situace aktuálního stavu.

Poslední část práce se zaměřuje na popis postupu vytvoření konsolidované účetní závěrky a následné zhodnocení ekonomické situace skupiny. To je zhodnoceno na základě výsledků provedené ekonomické analýzy. Srovnány budou hodnoty z původní konsolidované účetní závěrky a nově sestavené konsolidované účetní závěrky.

1 CÍL A METODIKA PRÁCE

Cílem práce je pomocí vybraných ukazatelů zhodnotit ekonomickou situaci konsolidovaného celku po použití jedné z metod konsolidace. Konsolidace bude provedena na základě rozhodnutí společnosti o nákupu podílu v další společnosti.

V první části práce jsou obsaženy důležité pojmy nezbytné pro pochopení problematiky konsolidace,.

V rámci teoretické části diplomové práce jsou vysvětleny jednotlivé pojmy, jako jsou konsolidovaná a konsolidující účetní jednotka, konsolidační rozdíl a další, i jednotlivé metody pro konsolidování a míry vlivu, které ovlivňují použití zmíněných metod konsolidace.

Následující část práce je věnována analýze současného stavu. Obsahem je zejména popis vybraného koncernu ke konsolidaci z hlediska majetkové a kapitálové struktury, představení koncernu jako takového. Zhodnocení finanční situace podniku pomocí vybraných ukazatelů a horizontální a vertikální analýzy výkazů. Následně jsou uvedeny důvody pro potřebu konsolidace, určena míra vlivu v nabývaném podniku a také je stanoven konsolidační rozdíl a další položky potřebné pro proces konsolidování výkazů. V analytické části práce jsou také stanoveny konsolidační pravidla, harmonogram prací a postup prací, dle kterých by se konsolidovaný celek měl řídit.

Stěžejní částí práce je návrhová část, kde jsou na základě informací stanovených v analytické části, sestaveny konsolidované výkazy včetně podrobného popisu jejich sestavování. Následně je na základě nově konsolidovaných výkazu zhodnocena ekonomická situace koncernu pomocí vybraných ukazatelů v porovnání s odvětvovými hodnotami. Zhodnocením ekonomické situace lze zjistit, zda je koncern schopen pokračovat v principu tzv. going concern, tedy zda bude schopen ve své činnosti bez významnějších omezení pokračovat i v budoucnosti.

Teoretická část práce vychází z odborných literárních pramenů, a jelikož je problematika konsolidace obsažena i v legislativě, vychází taktéž z legislativy České republiky. Praktická část vychází z poznatků teoretické části a další informace jsou čerpány z výročních zpráv jednotlivých společností, které jsou součástí konsolidovaného celku.

2 TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE

Kapitola se zabývá vysvětlením jednotlivých pojmů a klíčových témat pro správné pochopení a provedení konsolidace. Včetně stručně popsanych finančních ukazatelů, které budou v práci použity pro účel zhodnocení ekonomické situace konsolidovaného celku.

2.1 Spojování podniků

Spojování podniků se označuje podnikovou kombinací, tou se rozumí vznik ekonomického celku. Tedy spojení samostatných účetních jednotek nebo jejich činností do jediného podniku (10, s. 19).

Při spojování podniků může dojít ke splnění zákonem stanovených podmínek pro konsolidaci účetní závěrky, z toho důvodu se práce věnuje i pojmům fúze a akvizice.

Fúze

Fúze je pojmem označujícím proces, ve kterém zaniká jedna nebo více společností a jejich jmění přebírá právní nástupce. Tento nástupce vzniká právě fúzí, nebo již existuje (10, s. 20).

Procesu fúze se vždy účastní alespoň dva subjekty, z nichž je jeden označován jako nástupnická společnost a druhá jako zanikající. Fúze je procesem, kde se jedna nebo více společností ruší bez likvidace a na nástupnickou společnost jsou převedena veškerá aktiva i pasiva. Společníci zanikající společnosti výměnou nabývají cenné papíry nebo podíly na základním kapitálu nástupnické společnosti, případně je provedena i částečná úhrada v hotovosti. V rámci procesu fúze může jít pouze o organizační změny, v tom případě se jedná o fúzi mezi společnostmi v koncernu, nebo se jedná o vlastnické změny, v tomto případě jde o fúzi mezi nezávislými společnostmi (10, s. 21).

Zásadním krokem při fúzi je určení výše základního kapitálu nástupnické společnosti a výměnného poměru podílů, pokud se jedná o fúzi mezi nezávislými společnostmi. V České republice se většinou jedná o organizační změny v rámci fúze. Při organizační

změně již byla kupní cena zaplacená, a fúze je mnohdy důvodem k přecenění získaného majetku, tedy zrealnění hodnoty majetku v účetnictví (10, s. 21-22).

Akvizice

Akvizice je pojmem, který označuje proces získávání nebo nabývání. Znamená to tedy, že akvizice označuje buď koupi podniku, nebo jeho získání jinou činností. Akvizice je chápána jako proces, při kterém je získán nový podnik pod kontrolu (10, s. 19).

Cílem akvizice bývá dosáhnout určitých finančních, podnikatelských či strategických cílů. Akvizicí se rozumí spojení dvou nebo více podniků. Tyto podniky mají častou jinou právní subjektivitu, firemní kulturu nebo systém hodnot. Z těchto důvodů záleží úspěšnost akvizice hlavně na následné integraci společností. Zájem na úspěšné akvizici mají zejména akcionáři a manažeři, kterým úspěšná akvizice přinese větší zisk (4, s. 5).

Nejčastějšími důvody akvizice bývají:

- zvýšení podílu na zisku,
- možnost proniknout na nové trhy,
- uložení volných peněžních zdrojů za účelem jejich zhodnocení,
- získání nehmotného majetku jako jsou zejména licence nebo know-how,

a také mnoho dalších důvodů ovlivňuje investory k akvizicím (4, s. 124).

Akvizici je možné rozdělit na **kapitálovou** a **majetkovou akvizici**. Cílem kapitálové akvizice nejčastěji bývá získání rozhodujícího vlivu. Podnik je potom pod kontrolou podniku, který získal většinový podíl, v případě, že kupující podnik získal do svých aktiv investici v podobě akcií nebo podílů. Tímto procesem získal nabývací podnik pozici mateřské společnosti a kupovaný podnik je v postavení dceřiné společnosti. Majetková akvizice označuje typ transakcí, kde dochází k převodu aktiv, majetku, v některých případech i závazků jedné společnosti na druhou. Za peněžité nebo nepeněžité plnění získává kupující společnost majetek společnosti prodávající. Tento proces probíhá buď v rámci společnosti jako celku, nebo v rámci jeho části. Majetek kupované a kupující společnosti je sloučen (10, s. 22).

Celý proces akvizice je velmi složitý, jeho příprava je zdoluhavá a zahrnuje například přípravu podkladů, jako je účetní závěrka, sloužící k získání relevantních účetních údajů, ocenění znalcem nebo vyjednávání v oblasti ceny. Uskutečnění celé transakce je zapotřebí promítnout do účetnictví souhrnně k určitému okamžiku. Zmíněný okamžik je označován jako rozhodný den. Tímto dnem jsou označeny různé okamžiky dle typu transakce. Nejčastěji je to den účinnosti smlouvy, stanovený den předání a převzetí majetku a závazků nebo okamžik schválení smlouvy nejvyšším orgánem společnosti aj., zmíněné vyplývá z právní normy nebo může být věcí dohody zúčastněných společností. Velmi důležité je však dbát na skutečnost, že tímto dnem bude převzata kontrola nad nabývaným subjektem nebo majetkem. Špatně zvolený rozhodný okamžik může způsobit, že nebude dosaženo předem stanoveného cíle akvizice (10, s. 23).

Důležitým krokem akvizice je také stanovení správné ceny jak ze strany kupujícího, tak i ze strany prodávajícího. Pokud by byla cena stanovena na základě hodnot vedených v účetnictví, je potřeba počítat s určitým omezením v oblasti regulace účetnictví. Konkrétně se jedná o regulaci v oblasti ocenění majetku a závazků k datu uskutečnění účetního případu, a také regulovanou možnost zobrazení změn hodnot aktiv nebo závazků ke dni sestavení účetní závěrky. Položky aktiv a závazků jsou v účetnictví vedeny v pořizovacích cenách (v hodnotě výdajů, které bylo potřeba vynaložit v momentu pořízení aktiva či vzniku závazku). Toto ocenění se však časem stává historickou cenou. Při akvizici se proto oceňuje v cenách tržních, a to k okamžiku transakce. Tržní cena vyjadřuje hodnotu, kterou by prodávající dosáhl na volném trhu (10, s. 23-25; 11).

2.2 Základní pojmy

Skupina podniků

Skupina podniků je celkem, za který se konsolidovaná účetní závěrka sestavuje. Charakteristickým znakem pro toto uskupení je vlastnická propojenost (5).

Ovládající a ovládaná osoba

Ovládající osobou je taková osoba, která v obchodní korporaci, přímo či nepřímo, uplatňuje rozhodující vliv. Ovládanou osobou je obchodní korporace, v níž je uplatňován rozhodující vliv. Ovládající osoba má alespoň 40 % podíl na hlasovacích právech, lze však jednat i ve shodě s jinými osobami, to znamená, že jsou ovládající osobou společně (12, § 75).

Konsolidující účetní jednotka

Konsolidující účetní jednotka představuje obchodní korporaci a zároveň ovládající osobu (v případě, že nevykonává společný vliv), jež má povinnost sestavit dle české legislativy konsolidovanou účetní závěrku (3, s. 10).

Konsolidovaná účetní jednotka

Konsolidující účetní jednotka představuje ovládanou osobu (v případě, že v ní není vykonáván společný vliv) a je povinna se dle české legislativy podrobit sestavení konsolidované účetní závěrky (3, s. 10).

Mateřský podnik

Mateřským podnikem se označuje tzv. ovládající jednotka, má jednu nebo více dceřiných jednotek (1, s. 25).

Dceřiný podnik

Dceřiným podnikem se označuje jednotka, která je ovládána mateřským podnikem (1, s. 25).

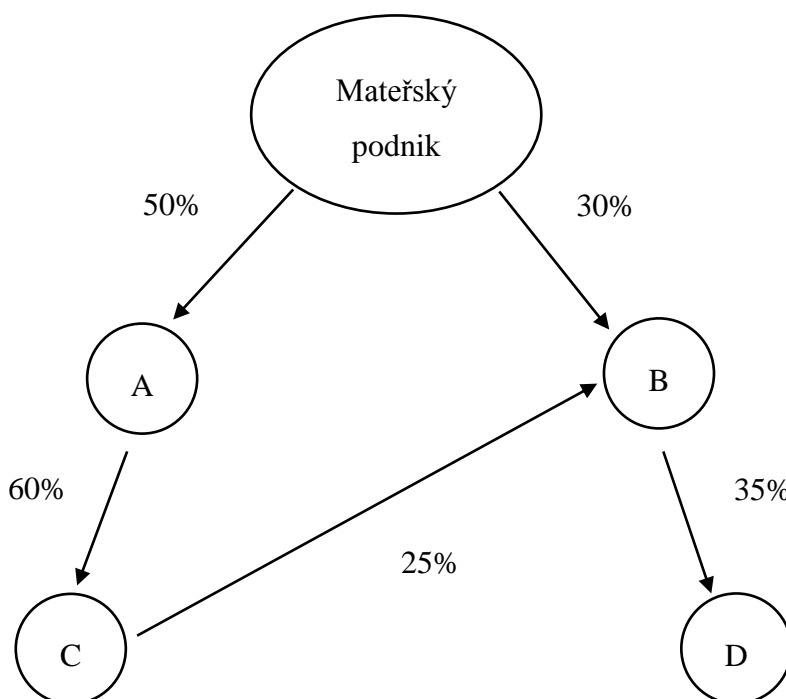
Účetní závěrka

Účetní závěrka by měla sloužit informovaným uživatelům k poskytování informací o finanční situaci a o změnách této finanční situace (1, s. 15).

Konsolidační celek

Konsolidační celek je tvořen mateřskou společností a všemi jejími dceřinými společnostmi, kde je příslušný vliv uplatňován na základě velikosti vlastnického podílu. Jeho správné určení je stěžejní krok pro celý proces konsolidace (1, s. 28).

S pojmem konsolidační celek se pojí i výpočet vlastnického podílu, viz následující obrázek.



Obrázek č. 1: Znázornění vlastnických podílů (Zdroj: Vlastní zpracování dle: 13)

Pro účely diplomové práce bylo vybráno jednodušší schéma pro snadnější pochopení problematiky vlastnických podílů. Z obrázku je patrné, že mateřský podnik má 50% míru vlivu v podniku A, v podniku B má mateřský podnik míru vlivu 55 % (jednou větví je mateřský podnik-B a druhou je mateřský podnik-A-C-B), v podniku D má mateřský podnik míru vlivu 35 %. Vlastnický podíl mateřského podniku v podniku A je 50 %, v podniku C je vypočítán jako součin míry vlivu mateřského podniku v podniku

A míry vlivu podniku A v podniku C (tedy 50 % x 60 %). Výsledkem je tedy vlastnický podíl 30 % v podniku C. Vlastnický podíl v podniku B potom nabývá hodnoty 37,5 % a vlastnický podíl v podniku D je 10,5 %. Při konsolidaci by byla použita plná metoda (mateřský podnik – podnik A) a ekvivalenční metoda (mateřský podnik – podnik B a mateřský podnik – podnik C), podnik D by v důsledku své nevýznamnosti z hlediska vlastnického podílu byl z konsolidace vyloučen (13).

Konsolidační pravidla

Konsolidační pravidla vyhláší a stanovuje konsolidující účetní jednotka. Těmito pravidly zavazuje konsolidované jednotky (i zahraniční) k úpravě předkládaných údajů pro sestavení konsolidované účetní závěrky (7, odst. 3).

Jejich obsahem jsou především způsoby, jakými je oceněn majetek a závazky, požadavky na údaje určené pro konsolidaci, předkládané konsolidovanými účetními jednotkami a důležité termíny. Důležitými termíny jsou chápány zejména termíny pro předkládání údajů, předložení konsolidovaných účetních závěrek nižších konsolidačních celků a termín sestavení konsolidační celek, pokud se sestavuje konsolidace po jednotlivých úrovních (7, odst. 3).

Konsolidační rozdíl

Konsolidační rozdíl vystihuje český účetní standard pro podnikatele č. 020 následovně: „Konsolidační rozdíl je rozdíl mezi pořizovací cenou podílů konsolidované účetní jednotky a jejich oceněním podle podílové účasti konsolidující účetní jednotky na výši vlastního kapitálu vyjádřeného reálnou hodnotou, která vyplývá jako rozdíl reálných hodnot aktiv a reálných hodnot cizího kapitálu ke dni akvizice nebo ke dni dalšího zvýšení účasti (dalšího pořízení cenných papírů nebo podílů). Za den akvizice se považuje den, od něhož začíná účinně ovládající a řídící osoba uplatňovat příslušný vliv nad konsolidovanou účetní jednotkou.“ (7)

Odpis konsolidačního rozdílu

Konsolidační rozdíl je obvykle odepisován po dobu 20 let, a to rovnoměrným odpisem, může však být i kratší, pokud pro to existují důvody. Zvolená doba odepisování musí ctít princip věrného a poctivého obrazu předmětu účetnictví a finanční situace účetní jednotky a lze ji spolehlivě prokázat (7, odst. 4).

Podíly se zpětnou vazbou

Podíly se zpětnou vazbou jsou cenné papíry a podíly konsolidující účetní jednotky. Tyto podíly jsou v držení konsolidovaných účetních jednotek (7, odst. 2).

Den akvizice

Den akvizice je termínem, který vyjadřuje den, od kterého začíná ovládající osoba uplatňovat příslušný vliv nad konsolidovanou účetní jednotkou (3, s. 10).

Podstatný vliv

Podstatným vlivem se rozumí takový vliv, který není společným ani rozhodujícím vlivem a jde o významný vliv na řízení nebo provozování dané jednotky (účetní jednotky). Dále se dle zákona považuje za podstatný vliv dispozice nejméně 20 % hlasovacích práv, není-li prokázán opak. Takový subjekt, ve kterém je zmíněný vliv uplatňován se označuje termínem přidružený podnik (5; 9, § 22 odst. 5).

V rámci podstatného vlivu bývá nejčastěji použitou metodou konsolidace ekvivalenční – popsána níže (3, s. 12).

Společný vliv

Společným vlivem chápeme vliv, kdy osoba v konsolidačním celku spolu s jednou nebo více osobami, které nejsou zahrnuty do konsolidačního celku, ovládají jinou osobu. Současně však musí platit, že tato osoba samostatně nevykonává rozhodující vliv v této jiné osobě (5; 9, § 22 odst. 4).

V rámci společného vlivu bývá nejčastěji použitou metodou konsolidace poměrná – popsána níže (3, s. 12).

Rozhodující vliv

Rozhodujícím vlivem se rozumí takový vliv, který je uplatňován přímo, či nepřímo ovládající osobu. Ovládající osobou je takový subjekt, který nakládá s podílem na hlasovacích právech alespoň 40 %. Případně stejným nebo vyšším podílem nakládá jiná osoba, nebo osoby jiné, jednající ve shodě (5; 8, § 74 odst. 1 a § 75 odst. 2).

V rámci rozhodujícího vlivu bývá nejčastěji použitou metodou konsolidace plná – popsána níže (3, s. 12).

2.3 Konsolidovaná účetní závěrka

Podkapitola je věnována obsahu konsolidované účetní závěrky, konsolidačním pravidlům, postupům prací při konsolidaci a také přestupkům, které mohou v souvislosti s konsolidovanou účetní závěrkou nastat.

Konsolidovaná účetní závěrka

Konsolidovaná účetní závěrka je účetní závěrkou sestavenou za skupinu samostatných podniků. Tyto samostatné podniky jsou navzájem propojeny – nejčastěji kapitálovou strukturou. Podniky mohou být propojeny na základě držení vlastnických podílů, na základě smluvního uspořádání, propojení může být vnímáno i v rámci příbuznosti předmětu činnosti apod. Ne všechny způsoby propojení však vyžadují konsolidování účetních výkazů (1, s. 15).

Sestavuje se za příslušné účetní období odpovídající datu řádné účetní závěrky konsolidující účetní jednotky, je sestavena a upravena metodami konsolidace a je ověřena auditorem (7, odst. 7; 9, § 20).

Obsahuje rozvahu i výkaz zisku a ztráty (dále jen „VZZ“). Konsolidovaná rozvaha musí obsahovat alespoň položky označené velkými písmeny latinské abecedy a římskými číslicemi doplněné o položky obsažené v § 65 vyhlášky č. 500/2002 Sb. VZZ musí obsahovat alespoň položky označené velkými písmeny latinské abecedy a římskými číslicemi, dále výpočtové položky doplněné o položky podle § 66 vyhlášky č. 500/2002 Sb. (7, odst. 7).

„Konsolidovaná účetní závěrka musí být sestavena tak, aby podávala věrný a poctivý obraz předmětu účetnictví a finanční situace konsolidačního celku, účetních jednotek pod společným vlivem a účetních jednotek přidružených.“ (9, § 22 odst. 7)

Povinnost sestavit konsolidovanou účetní závěrku mají takové účetní jednotky, které jsou zároveň ovládající osobou, pokud však nevykonávají společný vliv. Naopak povinnost podrobit se sestavení konsolidované účetní závěrky dle zákona o účetnictví má taková jednotka, která bez ohledu na její sídlo je pod společným vlivem, je účetní jednotkou přidruženou nebo konsolidovaná účetní jednotka (3, s. 13).

Povinností konsolidující účetní jednotky je včas oznámit konsolidovaným účetním jednotkám, že budou konsolidovány. Musí jim také sdělit informace o vymezení konsolidačního celku a určí všechny potřebné dokumenty, které mají konsolidované účetní jednotky předložit a jsou potřebné pro sestavení konsolidované účetní závěrky (9, § 22b).

Konsolidující účetní jednotka je poté povinna vyhotovit konsolidovanou výroční zprávu a zajistí její ověření auditorem (9, § 22b).

Existují však určité výjimky z povinnosti konsolidovat na úrovni konsolidující účetní jednotky. Zmíněné výjimky uvádí zákon o účetnictví (9, § 22aa).

„(1) Konsolidující účetní jednotka nemá povinnost sestavit konsolidovanou účetní závěrku, pokud je současně konsolidovanou účetní jednotkou zahrnutou do konsolidačního celku jiné konsolidující osoby, která je konsolidující účetní jednotkou nebo konsolidující zahraniční osobou řídící se právem členského státu Evropské unie

(dále jen „jiná konsolidující účetní jednotka“), za předpokladu, že tato jiná konsolidující účetní jednotka drží

a) veškeré podíly konsolidující účetní jednotky; k akciím nebo podílům drženým členy správního, řídicího nebo dozorčího orgánu na základě zvláštních právních předpisů, stanov nebo společenské smlouvy se nepřihlíží,

b) alespoň 90 % podílů konsolidující účetní jednotky a nesestavení konsolidované účetní závěrky schválili ostatní akcionáři nebo společníci konsolidující účetní jednotky, nebo

c) méně než 90 % podílů konsolidující účetní jednotky a ostatní akcionáři nebo společníci držící určitý podíl v konsolidující účetní jednotce nepožádali nejpozději 6 měsíců před koncem účetního období o sestavení konsolidované účetní závěrky konsolidující účetní jednotky; tento podíl činí celkem alespoň 10 %.“ (9, § 22aa)

Konsolidační pravidla

Při konsolidaci je třeba, aby konsolidující účetní jednotka stanovila a vyhlásila konsolidační pravidla. Podle těchto pravidel upraví konsolidované účetní jednotky včetně zahraničních podniků předkládané údaje pro sestavení konsolidované účetní závěrky (7, odst. 3).

Jejich obsahem jsou zejména:

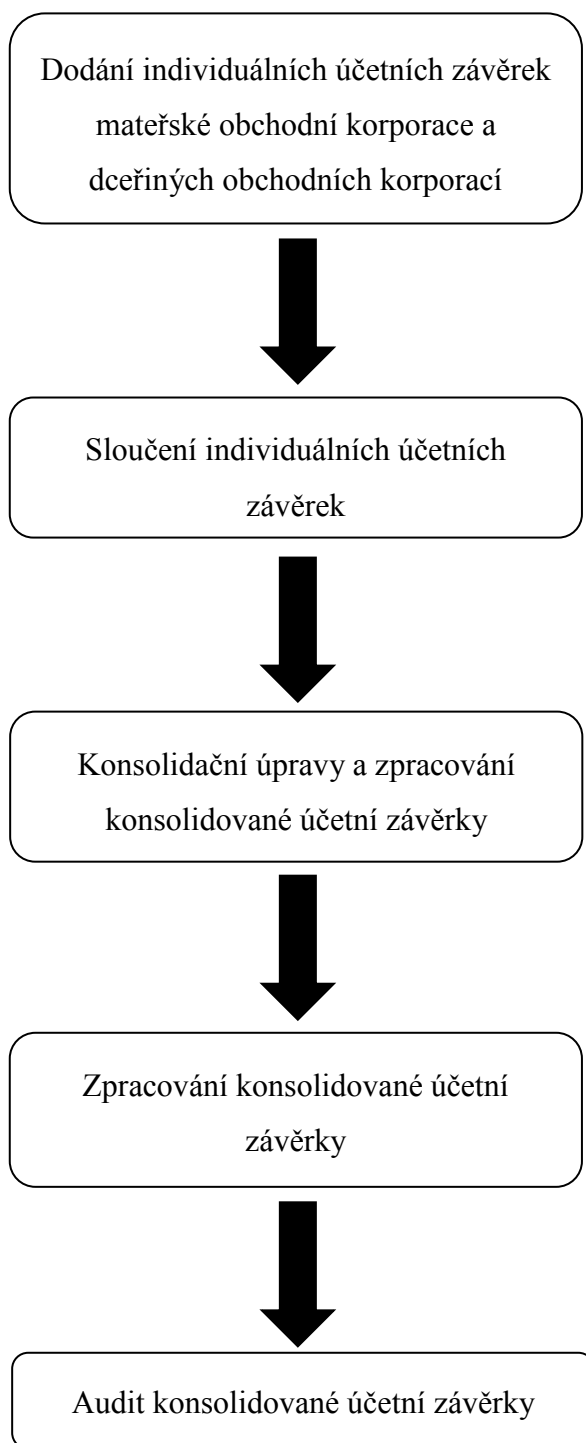
1) způsoby oceňování majetku a závazků,

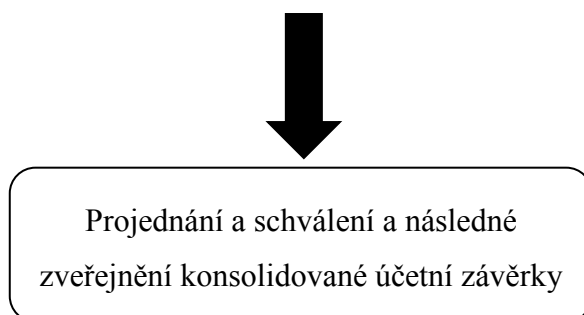
2) nároky na požadavky určené pro konsolidaci, které překládají konsolidované účetní jednotky včetně zahraničních podniků, termíny, kdy mají být údaje předloženy, lhůtu pro předložení konsolidovaných účetních závěrek nižších konsolidačních celků a termín pro sestavení konsolidované účetní závěrky za konsolidační celek, pokud se konsolidace sestavuje po jednotlivých úrovních (7, odst. 3).

Mimo stanovení konsolidačních pravidel je také třeba vyhlásit vymezení konsolidačního celku, případně dílčího konsolidačního celku ve formě organizačního schématu (7, odst. 3).

Postup prací při konsolidaci

Mateřská společnost je povinna sestavit konsolidovanou účetní závěrku příslušným způsobem a s využitím metod konsolidace. Zajistí také provedení auditu, projednání a schválení konsolidované účetní závěrky. Postup prací je znázorněn pomocí schématu níže.





Obrázek č. 2: Schéma postupu prací (Zdroj: Vlastní zpracování dle: 3, s. 146)

Časový harmonogram prací

Jak již bylo zmíněno, konsolidovaná účetní závěrka se sestavuje za určité účetní období odpovídající datu řádné účetní závěrky. Následující tabulka zobrazuje ukázkou, jak by měl harmonogram prací pro rok 2017 vypadat.

Tabulka č. 1: Časový harmonogram prací (Zdroj: Vlastní zpracování dle: 3, s. 145)

Práce	Termín
Zpracování pravidel a jejich sdělení	1. 1. 2017
Sestavení účetních závěrek mateřskou i dceřinými obchodními korporacemi	30. 3. 2017
Předložení údajů a informací stanovených v konsolidačních pravidlech	15. 4. 2017
Odsouhlasení údajů vstupujících do konsolidované účetní závěrky všemi členy konsolidačního celku	30. 4. 2017
Zpracování konsolidované účetní závěrky a konsolidované výroční zprávy	15. 5. 2017
Audit konsolidované účetní závěrky	15. 6. 2017
Schválení konsolidované účetní závěrky	30. 6. 2017
Zveřejnění konsolidované účetní závěrky	15. 7. 2017

Dle termínů v tabulce by se měly společnosti konsolidačního celku řídit a dodržovat je. Sestavení časového harmonogramu je závěrečným krokem před sestavením konsolidované účetní závěrky (3, s. 145).

Způsoby konsolidace

Rozlišujeme dva způsoby konsolidace, a to přímou nebo po jednotlivých úrovních dílčích celků. V případě přímé se konsolidují všechny účetní jednotky najednou. Nevyužívá tedy konsolidovaných účetních závěrek sestavených za dílčí celky. Pokud se konsoliduje o jednotlivých úrovních, znamená to, že se postupně sestavují konsolidované účetní závěrky nižších celků. Tyto potom vstupují do konsolidovaných účetních závěrek vyšších celků (3, s. 27).

Přestupky v konsolidaci

„Konsolidující účetní jednotka se dopustí přestupku tím, že

- a) nesestaví konsolidovanou účetní závěrku podle § 6 odst. 4,*
- b) nesestaví konsolidovanou účetní závěrku ke dni stanovenému v § 23 odst. 2,*
- c) nevyhotoví konsolidovanou výroční zprávu podle § 22b odst. 2,*
- d) nesestaví konsolidovanou zprávu o platbách podle § 32c,*
- e) neuvede v konsolidované výroční zprávě nebo samostatné zprávě nefinanční informace podle § 32g,*
- f) v rozporu s § 32h nezveřejní nebo nezpřístupní samostatnou zprávu,*
- g) nezajistí, aby jí sestavená konsolidovaná účetní závěrka obsahovala veškeré povinné součásti podle § 18 odst. 1 nebo 2,*
- h) v rozporu s § 22 odst. 1 nemá konsolidovanou účetní závěrku ověřenou auditorem,*
- i) v rozporu s § 22b odst. 2 nemá konsolidovanou výroční zprávu ověřenou auditorem,*
- j) nezveřejní konsolidovanou účetní závěrku nebo konsolidovanou výroční zprávu podle § 21a,*

k) nezveřejní konsolidovanou zprávu o platbách podle § 32d, nebo

l) v rozporu s § 23a odst. 1 nepoužije pro sestavení konsolidované účetní závěrky mezinárodní účetní standardy“ (9; § 37a odst. 2)

Výše pokuty za přestupek může dosáhnout výše až 500 000 Kč nebo je vyjádřena procentuální částí z hodnoty aktiv nebo konsolidovaných aktiv (9, § 37a).

Přílohy konsolidované účetní závěrky

Příloha je povinnou součástí konsolidované účetní závěrky. Její obsah je vymezen v § 67 vyhlášky č. 500/2002 Sb., kterou se provádějí některá ustanovení zákona č. 563/1991 Sb., o účetnictví, ve znění pozdějších předpisů, pro účetní jednotky, které jsou podnikateli účtujícími v soustavě podvojného účetnictví. Základním předpokladem je, že obsahuje informace vymezené v § 39, § 39b a § 39c této vyhlášky. Zmíněné paragrafy obsahují zejména povinnost uvést základní informace o účetní jednotce, o použitých účetních metodách a zásadách a jejich vliv na majetek, závazky, na finanční situaci a výsledek hospodaření účetní jednotky (8, § 39).

Informace mají mít takový charakter, aby bylo snadněji možno posoudit finanční situace podniků zahrnutých do konsolidace jako celku. V příloze musí být dále uvedeny informace o konsolidovaných účetních jednotkách. Jsou jimi název, sídlo, podíl na vlastním kapitálu (dále jen „VK“) v těchto jednotkách, který je držen účetní jednotkou, která není konsolidující účetní jednotkou a důvody, ze kterých je patrné, proč se konsolidující účetní jednotka stala ovládající osobou. Zmíněné položky budou uvedeny i u jednotek nezahrnutých do konsolidace z důvodu nevýznamnosti, a to včetně těchto důvodů. Pro konsolidované účetní jednotky, ve kterých je uplatňován společný vliv, nebo jsou jednotkami přidruženými je uveden název, sídlo, podíl na VK v těchto účetních jednotkách, který je držen účetními jednotkami zahrnutými do konsolidace nebo osobou jednající vlastním jménem, ale na účet těchto účetních jednotek. U účetních jednotek, ve kterých je vykonáván společný vliv se uvedou důvody, na základě kterých, je tento společný vliv vykonáván (8, § 67).

Výše uvedené informace nemusí být uvedeny v případě, že by svou povahou vážně poškozovaly kteroukoliv účetní jednotku, které se tyto informace týkají, avšak v příloze

je poté uvedeno, že údaje byly vynechány. Uvedeny jsou i způsoby konsolidace, vysvětlení položek konsolidačního rozdílu (kladného a záporného) a způsob jejich stanovení, případně změny oproti minulému účetnímu období. V případě, že konsolidovaná účetní závěrka obsahuje položky, které byly před sestavením uvedeny v cizí měně, uvede se způsob přepočtu těchto položek na měnu, ve které je konsolidovaná účetní závěrka sestavena (8, § 67).

2.4 Metody konsolidace

Dle české legislativy rozdělujeme metody na plnou, poměrnou a ekvivalenční. U každé z těchto metod je zapotřebí určit konsolidační rozdíl popsán výše (5).

Použití jedné z následujících metod je povinné dle § 23 zákona č. 563/1991 Sb., o účetnictví.

Plná metoda

Metoda je aplikována při rozhodujícím vlivu mateřského podniku na podnik dceřiný (5).

V případě plné metody jsou položky čistých aktiv nabývané jednotky agregovány v plné výši, tedy 100 %. Dále je třeba vyloučit majetkové účasti na nabyté jednotce z aktiv daného nabyvatele. V případě, že mateřský podnik má rozhodující vliv, ale ne 100% podíl, znamená to, že zbytek vlastní menšinová vlastníci (menšinové podíly). Menšinové podíly je třeba z VK a výsledku hospodaření (dále jen „VH“) dceřiné společnosti vyloučit. K vyloučení dochází i u pořizovací ceny finanční investice, za kterou byl podíl pořízen, proti odpovídajícím složkám VK konsolidované účetní jednotky (1, s. 64; 3, s. 30).

Etapy plné metody konsolidace

V **první** etapě se přetřídí a upraví položky účetních závěrek ovládajících a řídicích osob a ovládaných a řízených osob s ohledem na položky, které jsou doplněné

v konsolidované rozvaze a VZZ a jejich obsahovou náplň, zmíněné úpravy jsou provedeny v souladu s deklarovanými konsolidačními pravidly. Zmíněné úpravy jsou provedeny u těch ovládaných a řízených osob, u kterých se oceňovací principy zásadně liší od těch stanovených v konsolidačních pravidlech, jejich úprava je potom žádoucí pro správné vyjádření hodnoty majetku a vykázaného VH. Položky vyjádřené v cizí měně se přepočítají kursem platným ke dni sestavení konsolidované účetní závěrky (7, odst. 4).

Druhá etapa zahrnuje úpravu ocenění aktiv a závazků osoby ovládané a řízené, v případě, že se ocenění významně liší od reálné hodnoty. Proveďte se přecenění na reálnou hodnotu ke dni akvizice nebo ke dni zvýšení účasti na základním kapitálu (v souvislosti se stanovením konsolidačního rozdílu. Položky jsou do konsolidované účetní závěrky zahrnuty v tomto ocenění. Pokud k těmto úpravám dojde, je současně potřeba provést úpravy, které zachycují tyto rozdíly vyplívající ze zahrnování příslušných aktiv nebo zúčtování příslušných závazků na vrub nebo ve prospěch VH ovládané a řízené osoby, v ocenění těchto položek v účetnictví ovládané a řízené osoby a těmito operacemi oceněnými v návaznosti na upravené ocenění příslušných položek aktiv a závazků pro potřeby konsolidace (7, odst. 4).

Třetí etapou je shrnutí údajů účetních závěrek zmíněných osob. Ovládající i řídící osoba tedy provede součet přetříděných a upravených údajů svých účetních závěrek s přetříděnými a upravenými položkami v účetních závěrkách ovládaných a řízených osob (7, odst. 4).

Ve **čtvrté** etapě dochází k vyloučení vzájemných operací mezi ovládající a řídící osobou a osobami ovládanými a řízenými. Jde o vyloučení účetních operací bez vlivu na VH a s vlivem na výši VH. Vyloučením účetních operací bez vlivu na VH se rozumí kompletní vyloučení vzájemných pohledávek a dluhů a nákladů a výnosů v rámci konsolidačního celku, jež mají podstatný vliv na stav majetku, závazků a výsledkové položky v konsolidované účetní závěrce. Vyloučením účetních operací, jež mají významný vliv na výši VH konsolidačního celku se rozumí vyloučení vzájemných operací mezi ovládanými a řízenými osobami navzájem v případě prodeje a nákupu zásob (v konsolidované rozvaze a VZZ je třeba opravit ocenění zásob a výnosy dosažené prodejem zásob) a dlouhodobého majetku (výnosy z prodeje dlouhodobého

majetku jsou opraveny o rozdíl mezi prodejní a zůstatkovou cenou, zároveň se upraví oprávky dlouhodobého majetku v konsolidované účetní závěrce) v rámci konsolidačního celku a přijaté a vyplacené podíly na zisku v rámci konsolidačního celku, to znamená snížení výnosové položky konsolidovaného VZZ a současně zvýšení nerozděleného zisku případně snížení ztráty minulých let v konsolidované rozvaze. Zmíněná vyloučení jsou opět provedena v souladu s konsolidačními pravidly (7, odst. 4).

V **páté** etapě je určen konsolidační rozdíl. Definice konsolidačního rozdílu i jeho odepisování je uvedeno v kapitole s názvem Základní pojmy. Konsolidační rozdíl je zúčtován v položce s názvem zúčtování aktivního nebo záporného konsolidačního rozdílu, a to na vrub nákladů, popřípadě ve prospěch výnosů z běžné činnosti. Pro vykazování odpisu konsolidačního rozdílu je v konsolidovaném VZZ vymezena zvláštní položka (7, odst. 4).

V **šesté** etapě dochází k rozdělení konsolidovaného VK a vyloučení podílových cenných papírů a podílů. K rozdělení dojde tak, že se vyčlení většinové podíly (tvořené součtem VK ovládající a řídící osoby) a jeho podílů na VK ovládaných a řízených osob a oddělení od zbývajících podílů na VK ostatních akcionářů těchto konsolidovaných účetních jednotek, tzv. menšinové podíly. Většinové podíly jsou vyloučeny z konsolidované rozvahy (7, odst. 4).

Sedmou etapou se vykáží menšinové podíly na VK v pasivní položce rozvahy. Menšinový podíl na VK je členěn na podíly na základním kapitálu, kapitálových fondech, fondech ze zisku, nerozděleném případně neuhrazeném VH minulých let a VH běžného účetního období (7, odst. 4).

V etapě **osmé** je třeba rozdělit VH běžného období za konsolidační celek, a to v příslušném poměru na konsolidovaný VH za účetní období vztažený k ovládající a řídící osobě a na menšinový podíl na VH vztažený k ostatním akcionářům a společníkům ovládaných a řízených osob (7, odst. 4).

V poslední, **deváté** etapě se vypořádají v konsolidované účetní závěrce podíly se zpětnou vazbou podle charakteru jejich pořízení. V aktivech konsolidované rozvahy v položce krátkodobého finančního majetku jsou uvedeny ty, co byly pořízeny krátkodobě se záměrem jejich dalšího prodeje. V případě pořízení se záměrem

dlouhodobého vlastnictví jsou položkou snižující základní kapitál ve výši jmenovité hodnoty. Případný rozdíl je vypořádán v položce kapitálových fondů. Zmíněné podíly jsou uvedeny v příloze (7, odst. 4).

Poměrná metoda

Poměrná metoda konsolidace je použita při konsolidaci podniku pod společným vlivem (5).

Konsolidací poměrnou metodou se rozumí vzájemné vztahy včetně vypořádání podílů se zpětnou vazbou. Dále začlenění jednotlivých složek rozvahy a výkazu zisku v poměrné výši (proto poměrná metoda). Zmíněné složky rozvahy a VZZ odpovídají podílu ovládající osoby na té osobě, která je ovládána společně s další, nebo dalšími osobami, za předpokladu, že tyto osoby mají shodný podíl na VK ovládané osoby po případném přetřídění a také úpravách do rozvahy a VZZ dané konsolidující účetní jednotky. Stejně jako u předchozí je zapotřebí vykázat konsolidační rozdíl a jeho odpis. U poměrné metody musíme vyloučit podíly těch emitentů, kterými jsou osoby ovládané ve shodě s další osobou či dalšími osobami. Má se za to, že tyto osoby mají shodný podíl na VK ovládané nebo řízené osoby a VK vážícího se k vylučovaným podílům (7, odst. 6).

Etapy poměrné metody jsou velmi podobné etapám metody plné. Rozdíl oproti metodě plné spočívá v tom, že výše zmíněné operace týkající se vyloučení vzájemných operací a podílů se provede v poměrné výši, odpovídající podílu ovládající osoby na osobě, jež je ovládána ve shodě. Výpočet konsolidačního rozdílu a jeho odpisu je stejný jako u plné metody konsolidace (7, odst. 6).

Ekvivalenční metoda

Ekvivalenční metoda konsolidace se provede v případě uplatňování podstatného vlivu v konsolidované účetní jednotce (5).

V případě ekvivalenční metody je třeba vyloučit podíly z rozvahy té účetní jednotky, jež uplatňuje podstatný vliv. Tento podíl je potom nahrazen v rozvaze pod samostatnou

položkou s názvem „podíly v ekvivalenci“, které jsou oceněny ve výši podílu na VK konsolidované účetní jednotky pod podstatným vlivem (7, odst. 5).

2.5 Zhodnocení ekonomické situace

Pokud se podnik rozhodne investovat, vždy by si měl zpracovat finanční analýzu jako jistou inventuru své dosavadní činnosti a také toho, jak se tato jeho činnost promítá do zdraví podniku a jeho finanční výkonosti. Výsledkem této tzv. inventury je finanční analýza. Doporučuje se provádět finanční analýzu alespoň jednou ročně a pečlivě ji vyhodnocovat. Finanční analýza není výsledkem momentálního stavu, ale vyhodnotí vývojové tendence v čase, které je možné porovnávat s oborovým průměrem nebo danými standardy, a díky tomu je možné porovnávat se i s konkurenty. Uživatelem je kdokoliv, kdo je zainteresován do činnosti podniku – vlastníci, investoři, ale i banky a stát, nebo konkurenti (2, s. 149).

Zdrojem informací pro finanční analýzu jsou výkazy – rozvaha, výkaz zisku a ztráty a výkaz cash flow doplněné o vnitropodnikové informace (například informace o produktech nebo technologiích (2, s. 149).

Základní techniky finanční analýzy jsou:

- horizontální a vertikální analýza,
- poměrová analýza (týká se ukazatelů rentability, likvidity, aktivity, zadluženosti, kapitálového trhu a produktivity),
- rozbor pracovního kapitálu,
- souhrnné ukazatele finančního zdraví,
- ukazatel EVA,
- srovnávání (2, s. 149-150).

Horizontální a vertikální analýza

Vývoj položek v čase hodnotí horizontální analýza. Lze ji provést dvěma způsoby – podílovou (poměřuje se hodnota v příslušném roce s hodnotou v roce předchozím) nebo rozdílovou analýzou (výpočet je rozdíl hodnoty v příslušném roce s hodnotou v roce

předchozím). U podílové sledujeme relativní růst hodnoty a u rozdílové absolutní růst hodnoty (2, s. 152).

Vertikální analýza ukazuje procentní podíl dané položky v časové řadě analyzovaných let. Horizontální i vertikální analýza je doplňována bilančními pravidly – zlaté bilanční pravidlo (porovnání dlouhodobého majetku s dlouhodobými zdroji), pravidlo vyrovnaní rizika (vlastních zdrojů by mělo být více než cizích) a pari pravidlo (VK by mělo být méně než dlouhodobého majetku) (2, s. 152).

Poměrové ukazatele

Těmito ukazateli rozumíme ukazatele rentability, likvidity, aktivity, zadluženosti a kapitálového trhu.

Rentabilita aktiv vyjadřuje poměr mezi nezdaněným ziskem a celkovými aktivy. Výpočet je následující:

$$\text{ROA (Return on Assets)} = \frac{\text{EBIT}}{\text{CELKOVÁ AKTIVA}}$$

Rentabilita vlastního kapitálu vyjadřuje, kolik čistého zisku náleží na jednu investovanou korunu.

$$\text{ROE (Return on Equity)} = \frac{\text{ČISTÝ ZISK}}{\text{VLASTNÍ KAPITÁL}}$$

Rentabilita tržeb sleduje, kolik korun zisku je vytvořeno z jedné koruny tržeb

$$\text{ROS (Return on Sales)} = \frac{\text{EAT}}{\text{CELKOVÉ TRŽBY}}$$

Ukazatelé likvidity

Rozlišujeme tři typy likvidity – běžnou, pohotovou a okamžitou. Peněžní prostředky by měly být nejvíce likvidní, proto je okamžitá likvidita poměrem finančního majetku a

krátkodobých závazků. Pohotovává likvidita je výsledkem oběžných aktiv očištěných o nejméně likvidní část aktiv – zásoby v poměru s krátkodobými závazky a běžná likvidita má zpravidla nejvyšší hodnotu, protože její výpočet vychází z poměru oběžných aktiv a krátkodobých závazků (2, s. 163).

Ukazatele zadluženosti

Nejrozšířenějšími ukazateli jsou celková zadluženost a ukazatel úrokového krytí. Použitím cizích zdrojů při financování podniku lze snížit průměrné náklady na celkový kapitál společnosti. Celkovou zadluženost získáme poměrem celkových dluhů a celkových aktiv. Ukazatel úrokového krytí vyjadřuje, kolikrát je podnik schopen hradit úroky pomocí cizího kapitálu po uhrazení všech nákladů spojených s produktivní činností podniku (2, s. 167).

Index bankrotu

Model byl vytvořen ve spolupráci M. Karase a M. Režňákové působících na Fakultě podnikatelské Vysokého učení technického v Brně. Model byl vytvořen sledováním vzorku podniků – originální vzorek podniků dle dat z České republiky v letech 2007 až 2010 a dosáhl celkové přesnosti 93,91 % predikce bankrotu, a to s předstihem až tří let. Vzorec je následující:

$$Index = -11,8356 \times (X1 + 0,9306)^{-0,4949} + 9,9934 \times (X2 + 1,1965)^{-1,4560} + 10,9205 \times (X3)^{0,0765}$$

kde: $X1$ = obrat celkových aktiv (tržby/aktiva)

$X2$ = (oběžná aktiva – zásoby) / tržby

$X3$ = Hodnota celkových aktiv (CZK)

Přičemž je podnik vyhodnocen jako bankrotní v případě, že index dosahuje hodnot větších než 23,826, v opačném případě je vyhodnocen jako aktivní (26).

3 ANALÝZA SOUČASNÉHO STAVU

V kapitole je představen konsolidační celek a jeho jednotlivé části a následně zhodnocena aktuální ekonomická situace.

3.1 Představení konsolidačního celku

Pro účely diplomové práce byla zvolena společnost SLOT Group, a.s. Společnost vznikla již v roce 1995, na českém trhu tedy působí poměrně dlouhou dobu a patří k největším provozovatelům hazardních her v České republice. I přes zásadní změny v zákoně č. 186/2016 Sb., o hazardních hrách společnost vlastní nejvyšší počet legálně registrovaných hracích automatů a rulet (15).

Společnost SLOT Group, a.s. a její dceřiné společnosti se zabývají především provozováním hazardních her, a to prostřednictvím smluvních partnerů ve smluvených hernách a také ve vlastních provozovnách. Činnost je aktuálně provozována jen na území České republiky i přes to, že jedna z dceřiných společností má sídlo ve Slovinsku, tam však v konsolidovaném období neprovozovala žádnou činnost (14).

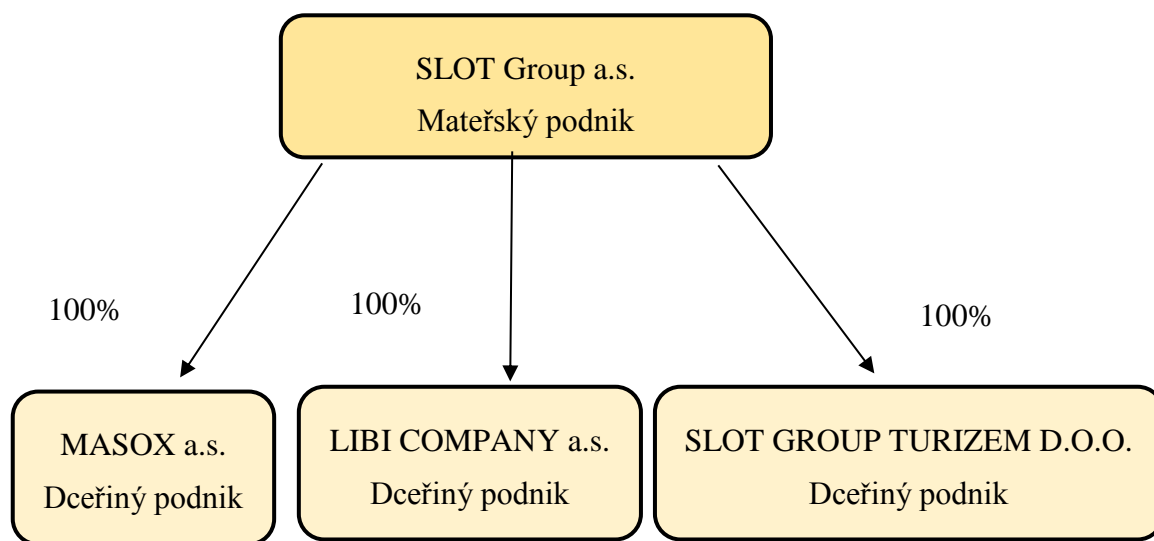
V souvislosti s legislativními změnami v oblasti hazardních her se společnost více soustředí na efektivitu provozu, a ne tolik na expanzi na trhu. Aktuálně se společnost soustředí na rozšíření nabídky v oblasti sázkových služeb (14).

Konsolidační celek tvoří mateřská společnost, tedy SLOT Group a.s. a dceřiné společnosti MASOX a.s., se sídlem v Praze, LIBI COMPANY a.s., se sídlem v Teplicích a SLOT GROUP TURIZEM D.O.O. se sídlem ve Slovinsku (14).

Společnost MASOX a.s. je součástí konsolidačního celku od roku 2015. Hlavní ekonomickou činností je pronájem nemovitostí, bytů a nebytových prostor. Lze tedy konstatovat, že prostřednictvím společnosti MASOX a.s. provozuje mateřská společnost svou ekonomickou činnost (16).

Společnost LIBI COMPANY a.s. se stala součástí koncernu v roce 2016. Její hlavní činností je také pronájem a správa nemovitostí a v Teplicích provozuje kasino (17).

Podíly v jednotlivých společnostech zobrazuje následující schéma:



Obrázek č. 3: Podíl na vlastním kapitálu konsolidačního celku (Zdroj: Vlastní zpracování dle: 14)

Ze schématu je zřejmé, že společnost SLOT Group a.s. uplatňuje ve všech dceřiných společnostech rozhodující vliv, protože podíl na vlastním kapitálu je ve všech případech 100 %. Prostřednictvím zmíněných dceřiných podniků je tedy provozována činnost koncernu SLOT Group, ovšem kromě společnosti SLOT GROUP TURIZEM D.O.O., kterou založila mateřská společnost ve Slovinsku, zde aktuálně není vykonávána žádná činnost (14).

Dříve do koncernu spadala i společnost SLOT z o.o. provozována v Polsku, ta však již zbankrotovala, a nemůže tedy disponovat svým majetkem. V souvislosti s bankrotem vede již od roku 2009 soudní spory v Polsku, kde díky přijetí zákona o hazardních hrách dceřiná společnost zbankrotovala a společnost SLOT Group a.s. nyní požaduje odškodnění od tamního ministerstva financí. (14).

3.2 Představení jednotlivých společností

Mateřská společnost

Pro účely diplomové práce byla vybrána společnost SLOT Group, a.s. jejíž základní identifikační údaje jsou:

sídlo: Jáchymovská 142, 360 10 Karlovy Vary,

IČO: 627 41 560,

datum vzniku 28. 03. 1995,

základní kapitál: 100.000 tisíc Kč, tvořen 1.000 kusy kmenových akcií na jméno v listinné podobě o jmenovité hodnotě 10.000 Kč,

hlavní ekonomická činnost: provozování hazardních her podle zákona č. 186/2016 Sb., o hazardních hrách (18).

Statutárním orgánem je představenstvo tvořené předsedou představenstva panem Karlem Hamrem, místopředsedou panem Janem Tůmou a členem představenstva panem Miroslavem Korickou. Za společnost jedná předseda představenstva samostatně, nebo je jednáno místopředsedou společně s jiným členem představenstva. Dozorčí radu tvoří také 3 členové, a to předseda dozorčí rady, pan Milutin Perič, a další dva členové. Majoritním akcionářem společnosti je pan Mulutin Perič, který vlastní 79,11 % akcií (18). V roce 2012 se společnost SLOT Group, a.s. stala na základě projektu vnitrostátní fúze sloučením nástupnickou společností, na kterou přešlo jmění osmnácti společností



Obrázek č. 4: Logo mateřské společnosti (Zdroj: 15)

Dceřiné společnosti

V této podkapitole budou představeny společnosti, které tvoří konsolidační celek.

Název společnosti: LIBI COMPANY, s.r.o.,

sídlo: Masarykova třída 1226, 40501 Teplice,

IČO: 272 65 161,

datum vzniku: 30. 03. 2005,

základní kapitál: 200.000 Kč,

hlavní ekonomická činnost: Pronájem a správa vlastních nebo pronajatých nemovitostí (20).

Statutární orgán společnosti představuje jednatel, pan Libor Pavlíček, který jedná za společnost samostatně. Společníkem je společnost SLOT Group, a.s., která zastává tuto funkci od roku 2016 (20).

Společnost SLOT Group, a.s. měla do roku 2016 podíl na vlastním kapitálu ve společnosti LIBI COMPANY, s.r.o. 66,5 %, během roku 2017 však na základě smlouvy o převodu podílu došlo k nákupu zbylého podílu a k 31. 12. 2017 tvořil 100 % (14).

Název společnosti: MASOX, a.s.,

sídlo: Václavské náměstí 794, 110 00 Praha,

IČO: 283 73 154,

datum vzniku: 28. 03. 2008,

základní kapitál: 220.000.800 Kč, tvořen 1.200 kusy kmenových akcií na jméno v listinné podobě ve jmenovité hodnotě 183.334 Kč,

hlavní ekonomická činnost: Provozování loterií a jiných podobných her dle ustanovení § 2 písm. e) zákona č. 202/1990 Sb., o loteriích a jiných podobných hrách (21).

S účinností ke dni 30. 09. 2015 došlo k převodu závodu společnosti MASOX, a.s. na společnost SLOT Group, a.s. a to na základě smlouvy o prodeji závodu ze dne 19. 08. 2015 (21).

Orgány společnosti

Statutárním orgánem je představenstvo tvořené předsedou představenstva panem Jaroslav Vitem. Předsedou dozorčí rady je společnost SLOT Group, a.s., která je při výkonu funkce zastoupena panem Karlem Hamrem (21).

Společnost MASOX, a.s. se stala roku 2012 nástupnickou společností, na kterou na základě projektu vnitrostátní fúze sloučením přešlo jmění zanikajících společností Stelvio, a.s., TSUNAMI GAME, s.r.o. a TSUNAMI PLAY, s.r.o. (21).

Jako konkurenční výhodu společnost uvádí nabídku nejlepších finančních podmínek, podporu sportovních a kulturních projektů, u VIP zákazníků nadstandardní výhody nejen ve finanční oblasti a v neposlední řadě software pro výherní automaty, který je stále vylepšován vývojovým týmem, a umožňuje tedy největší zisky pro hernu, kde jsou tato zařízení umístěna (22).

Povinnost sestavit konsolidovanou účetní závěrku

Zákon č. 563/1991 Sb., o účetnictví stanovuje, že účetní jednotka je povinna sestavit konsolidovanou účetní závěrku, pokud překročí alespoň dvě z následujících hraničních hodnot:

- aktiva celkem 100 000 000 Kč,
- čistý obrat 200 000 000 Kč,
- průměrný počet zaměstnanců v průběhu účetního období 50 (3, s. 14).

V případě, že by účetní jednotka zmíněné hodnoty nepřekročila, jedná se o malou účetní jednotku, která nemá povinnost konsolidovanou účetní závěrku sestavit.

Tabulka č. 2: Kritéria pro osvobození sestavení konsolidované účetní závěrky (Zdroj: Vlastní zpracování dle: 3, s. 14)

Malá účetní jednotka		Hodnoty analyzované společnosti	Osvobození
Aktiva	100 000 000 Kč	1 666 598 000 Kč	NE
Čistý obrat	200 000 000 Kč	2 197 327 000 Kč	NE
Počet zaměstnanců	50	294	NE

V tabulce je uvedeno srovnání hraničních hodnot pro osvobození a hodnoty analyzovaného celku. Všechny hodnoty jsou překročeny, to znamená, že sestavit konsolidovanou závěrku je pro společnost povinností (3, s. 14).

Povinnost sestavení konsolidované účetní závěrky vychází z § 22 zákona o účetnictví. Konsolidovanou účetní závěrku musí sestavit společnost SLOT Group a.s., protože se jedná o ovládající osobu. Povinnost podrobení se konsolidované účetní závěrce mají dceřiné, ovládané společnosti – MASOX a.s., LIBI COMPANY a.s. a SLOT GROUP TURIZEM D.O.O., ve kterých je uplatňován rozhodující vliv (14).

3.3 Základní pravidla uplatněná při sestavení konsolidované účetní závěrky

V podkapitole budou stanoveny konsolidační pravidla, která jsou východiskem pro sestavení konsolidované účetní závěrky, tato pravidla stanovuje konsolidující účetní jednotka (7, odst. 3).

Způsob ocenění

Dlouhodobý majetek je oceňován v pořizovacích cenách, které zahrnují cenu, za kterou byl majetek pořízen a náklady spojené s pořízením. Majetek vytvořený vlastní činností je oceněn vlastními náklady (14).

Zásoby jsou oceněny také v pořizovacích cenách. Pohledávky jsou účtovány ve jmenovité hodnotě ke dni svého vzniku. Hodnota pochybných pohledávek je případně snižována pomocí opravných položek následovně:

- pohledávky po splatnosti déle jak 2 roky 100 %
- pohledávky po splatnosti déle jak 1 rok a méně jak 2 roky 50 %
- pohledávky po splatnosti déle jak 180 dní a méně jak 1 rok 25 %
- pohledávky po splatnosti méně jak 180 dní 0 % (14).

Operace v cizí měně

Majetek a závazky pořízené v cizí měně jsou ke dni uskutečnění účetního případu přepočítány na českou měnu pevným ročním kurzem devizového trhu vyhlášeným Českou národní bankou k prvnímu dni kalendářního roku (14).

3.4 Ekonomická situace konsolidačního celku

Společnost SLOT Group, a.s. vykazuje v roce 2017 ztrátu způsobenou aktualizací odpisového plánu loterijní techniky a také tvorbou opravných položek k pohledávkám.

Analýza aktiv

Aktiva společnosti jsou ve výši 1 575 514 tisíc Kč, největší část aktiv je tvořena dlouhodobým majetkem, to odpovídá hlavní ekonomické činnosti společnosti, tedy pronájmu loterijních zařízení. Bilanční suma meziročně klesla o 12,83 %. Tento fakt lze hodnotit negativně, neboť by se bilanční suma měla meziročně zvýšit přibližně o 2 %,

která odpovídají vlivu inflace. Z poklesu lze konstatovat, že se společnost zmenšuje (14, 23).

Dlouhodobý majetek poklesl meziročně o 22 %, korekce dlouhodobého majetku je více jak polovina hodnoty brutto, majetek je tedy z větší části odepsán. Společnost se snaží svůj majetek modernizovat, to je zřejmé z položek nedokončeného dlouhodobého hmotného majetku a poskytnutých záloh na dlouhodobý hmotný majetek (14, 23).

Společnost vykazuje ve VZZ výnosy z podílů, což pouze potvrzuje, že se jedná o konsolidovaný celek (14, 23).

Oběžná aktiva se naopak zvýšila o necelých 5 %, přičemž celková aktiva zaznamenala pokles. Z tvrzení lze vyvodit, že pokles aktiv je způsoben významným poklesem dlouhodobého majetku. Tržby meziročně také poklesly, zásoby a pohledávky meziročně vzrostly. V případě, že tržby poklesly, měl by být zaznamenán pokles i v případě pohledávek, ty však naopak vzrostly. Nejedná se však o pohledávky z obchodních vztahů (ty zaznamenaly také pokles), nelze tedy konstatovat, že se jedná o horší schopnost odběratelů splácet. K výraznému nárůstu došlo v položce pohledávek se spřízněnými stranami a jednalo se tedy o pohledávky z titulu zápůjčky. Společnost rozhodně nezesílila, spíše naopak (14, 23).

Peněžní prostředky by měly být nejmenší položkou jako nejvíce likvidní část aktiv a po nich by měly následovat zásoby. V tomto případě jsou peněžní prostředky téměř šestinásobkem zásob, ovšem je třeba brát v úvahu i obor podnikání, ve kterém společnost působí. Společnost se zabývá prodejem služeb, nedávalo by tedy smysl, aby zásoby nabývaly vyšší hodnoty než peněžní prostředky (14, 23).

Společnost poskytuje zálohy, znamená to, že dodavatel je v tak silné pozici, že se mu platí zálohy (14, 23).

Měsíční tržby jsou ve výši 167 617 tisíc Kč, doba splatnosti pohledávek je přibližně 2 a půl měsíce. Tento fakt je odvozen od výše pohledávek a k nim vytvořených opravných položek. Pokud porovnáme spotřebu materiálu a energií ve výši 64 874 tisíc Kč ve VZZ, kdy měsíčně jde o 5 406 tisíc Kč, s položkou materiálu v rozvaze ve výši 19 186 tisíc Kč, lze konstatovat, že společnost je předzásobena na 4 měsíce (14, 23).

Následující tabulka zobrazuje výše zmíněné poznatky v podobě vertikální analýzy aktiv.

Tabulka č. 3: Vertikální analýza aktiv 1 (Zdroj: Vlastní zpracování dle: 23)

Vertikální analýza aktiv	SLOT Group, a.s.	LIBI COMPANY, s.r.o.	MASOX, a.s.
AKTIVA CELKEM	100,00 %	100,00 %	100,00 %
Dlouhodobý majetek	50,35 %	28,34 %	0,00 %
DNM	1,02 %	0,00 %	0,00 %
DHM	27,53 %	28,34 %	0,00 %
Stavby	3,98 %	22,96 %	0,00 %
Hmotné movité věci a jejich soubory	22,98 %	5,38 %	0,00 %
Nedokončený dlouhodobý majetek	0,16 %	0,00 %	0,00 %

Tabulka č. 4: Vertikální analýzy aktiv 2 (Zdroj: Vlastní zpracování dle: 23)

Oběžná aktiva	45,59 %	71,66 %	100,00 %
Zásoby	1,22 %	0,00 %	0,00 %
Materiál	1,22 %	0,00 %	0,00 %
Nedokončená výroba	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Krátkodobé pohledávky	31,48 %	24,02 %	99,36 %
Pohledávky z obchodních vztahů	8,06 %	5,68 %	0,00 %
Stát – daňové pohledávky	0,19 %	1,01 %	0,00 %
Krátkodobé poskytnuté zálohy	4,91 %	17,33 %	0,00 %
Krátkodobý finanční majetek	0,79 %	47,64 %	0,64 %
Peněžní prostředky v pokladně	0,78 %	47,34 %	0,57 %
Peněžní prostředky na účtech	6,32 %	0,30 %	0,07 %
Časové rozlišení	4,06 %	0,00 %	0,00 %

Analýza pasiv

Vlastní kapitál meziročně poklesl přibližně o 13,82 %, čemuž odpovídá i pokles závazků. Výše základního kapitálu odpovídá typu obchodní korporace, tedy akciové společnosti. Zmíněné podpoří i hodnota na řádku Ážio a kapitálové fondy, která vypovídá o tom, že byly vydány akcie. Dalším potvrzujícím faktem, proč společnost neroste, ale spíše klesá, je že se téměř trojnásobně snížily dlouhodobé závazky, společnost tedy nemá silnou pozici vůči dodavatelům. Hodnota závazků k úvěrovým institucím klesá, to lze hodnotit pozitivně, protože společnost své úvěry splácí. V pasivech se neobjevuje položka dlouhodobé přijaté zálohy, společnost tedy nemá silné postavení vůči odběratelům. Oproti minulému období nyní společnost v položkách menšinového základního kapitálu nevykazuje žádné hodnoty, to je způsobeno nabytím zbývajícího podílu ve společnosti LIBI COMPANY s.r.o., kdy v roce 2017 vlastní 100 % podíl (14, 23).

Cizí zdroje jsou většinovou částí pasiv, společnost je tedy financována spíše cizími zdroji, než vlastním kapitálem (23)

Naopak je tomu u společností LIBI COMPANY, s.r.o. a MASOX, a.s. kde vlastní kapitál představuje více jak 90% podíl na celkových pasivech. Ostatní položky jsou ve velmi nízké či nulové výši, nejsou tedy rozebírány (23).

Následující tabulka zobrazuje výše zmíněné poznatky v podobě vertikální analýzy aktiv.

Tabulka č. 5: Vertikální analýza pasiv 1 (Zdroj: Vlastní zpracování dle: 23)

Vertikální analýza pasiv	SLOT Group, a.s.	LIBI COMPANY, s.r.o.	MASOX, a.s.
Pasiva celkem	100,00 %	100,00 %	100,00 %
Vlastní kapitál	44,50 %	93,30 %	99,21 %
Základní kapitál	31,74 %	3,15 %	259,61 %
Výsledek hospodaření min. let	13,88 %	116,87 %	-184,44 %
Nerozdělený zisk min. let	13,88 %	116,87 %	-184,44 %
Výsledek hospodaření běžného účetního období	-7,05 %	-27,05 %	-0,52 %

Tabulka č. 6: Vertikální analýza pasiv 2 (Zdroj: Vlastní zpracování dle: 23)

Cizí zdroje	55,11%	6,28%	0,79%
Krátkodobé závazky	50,78%	6,28%	0,00%
Závazky z obchodních vztahů	6,31%	0,25%	0,00%
Závazky k zaměstnancům	0,52%	0,32%	0,00%
Stát – daňové závazky a dotace	11,56%	0,71%	0,00%
Krátkodobé přijaté zálohy	0,01%	0,00%	0,00%
Dohadné účty pasivní	1,17%	3,82%	0,00%
Bankovní úvěry a výpomoci	31,10%	0,00%	0,00%
Bankovní úvěry dlouhodobé	1,27%	0,00%	0,00%
Krátkodobé bank. úvěry	29,83%	0,00%	0,00%
Časové rozlišení	0,39%	0,43%	0,00%

3.5 Vymezení problému práce

Společnost SLOT Group a.s. se aktuálně sice nevěnuje příliš velké expanzi na trh, ale v rámci rozšíření své vlastní činnosti se rozhodla, nakoupit podíl ve společnosti Services PCM, s.r.o., která servisuje veškerá loterijní zařízení. Od nákupu podílu ve společnosti očekává zajištění dodavatele pro servis výherních a loterijních zařízení a úklid prostor provozoven, ve kterých jsou zařízení umístěna.

Společnost SLOT Group a.s. tedy nakoupí podíl v hodnotě 635 200 Kč, představující 30% podíl na hlasovacích právech.

V následující návrhové části práce bude zpracována konsolidovaná účetní závěrka za konsolidační celek rozšířený o společnost Services PCM, s.r.o., kdy bude uplatněna příslušná metoda konsolidace.

4 VLASTNÍ NÁVRHY ŘEŠENÍ

V této kapitole budou zpracovány nové konsolidované výkazy a závěrem zhodnocena ekonomická situace pomocí vybraných ukazatelů finanční analýzy.

4.1 Konsolidace ekvivalenční metodou

Společnost SLOT Group, a.s. se rozhodla rozšířit svůj koncern a nakoupila podíl ve společnosti Services PCM. Zmíněná dceřiná společnost poskytuje služby v oblasti servisu a úklidu prostor. Rozšíření tedy pro společnost znamená zajištění dodavatele pro servis výherních a loterijních zařízení a úklid prostor provozoven, ve kterých jsou zařízení umístěna.

Nakoupený podíl představuje 30 % a prodej byl realizován za 635 200 Kč. Prodej byl realizován k 18. 4. 2017, den akvizice byl stanoven na 1. 5. 2017, od tohoto data tedy společnost uplatňuje příslušný vliv v Services PCM. Zmíněný podíl představuje i vlastnictví hlasovacích práv v hodnotě 30 %.

Ve společnosti Services PCM, s.r.o. neuplatňuje vliv žádná další osoba, jedná se tedy o vliv podstatný, kdy je splněna podmínka držby nejméně 20 % hlasovacích práv a konsolidační metodou použitou pro konsolidaci účetních výkazů je metoda ekvivalenční (3, s. 12).

Před samotným sestavením konsolidované účetní závěrky je třeba upravit hodnoty v položkách aktiv, pasiv i VZZ. Tyto úpravy a jejich výpočty jsou stanoveny v kapitolách uvedených níže. Před samotnými úpravami je však třeba stanovit konsolidační rozdíl.

Pro jeho stanovení je třeba vyčíslit hodnotu VK k datu akvizice. Je složena ze základního kapitálu, VH minulých let a VH běžného účetního období vynásobeného nabývaným podílem. Výpočet je znázorněn v následující tabulce:

Tabulka č. 7: VK k datu akvizice v celých tisících Kč (Zdroj: Vlastní zpracování dle: 3, s.20; 13)

Základní kapitál	200 000 Kč
Výsledek hospodaření minulých let	-1 387 000 Kč
VH běžného účetního období bez menšinových podílů	2 438 000 Kč
Kapitálové fondy	1 524 000 Kč
Podíl v Services PCM, s.r.o.	30 %
VK k datu akvizice	1 850 000 Kč

Údaje uvedeny v tabulce jsou v celých tisících Kč. Vlastní kapitál k datu akvizice představuje 1 850 000 Kč. Nyní je možné stanovit konsolidační rozdíl, viz následující tabulka:

Tabulka č. 8: Konsolidační rozdíl v celých tisících Kč (Zdroj: Vlastní zpracování dle: 3, s. 20-21; 13)

Pořizovací cena podílu v Services PCM	635 200 Kč
Podíl v %	30,00 %
VK k datu akvizice	1 850 000 Kč
Konsolidační rozdíl	80 201 Kč
Roční odpis konsolidačního rozdílu	13 367 Kč

Hodnota konsolidačního rozdílu je 80 201 Kč, jedná se tedy o kladný konsolidační rozdíl. Odpis konsolidačního rozdílu je stanoven na 6 let, neboť konsolidační rozdíl společnosti MASOX, a.s. je odepisován po dobu 8 let, protože existují důvody pro dobu kratší než 20 let a v roce 2017 zbývá 6 let odepisování tohoto konsolidačního rozdílu.

Roční odpis konsolidačního rozdílu je 13 367 Kč, v prvním konsolidovaném roce je však třeba odepsat pouze poměrnou část, odpovídající post-akvizičnímu období, v tomto případě 8 měsíců. Odpis konsolidačního rozdílu tedy v roce 2017 představuje 8 911 Kč (3, s. 84).

Tabulka č. 9: Zisk k datu akvizice (Zdroj: Vlastní zpracování dle: 3, s. 21)

Výsledek hospodaření běžného účetního období	2 438 000 Kč
Zisk k datu akvizice	812 667 Kč

V tabulce je vypočítán zisk k datu akvizice, jedná se o čtyřměsíční podíl na výsledku hospodaření běžného účetního období (3, s. 84).

Dalším krokem je určení hodnoty cenných papírů v ekvivalenci. Určí se jako podíl v nabývané společnosti, vynásoben součtem základního kapitálu, VH minulých let a VH běžného účetního období (3, s. 22).

Výpočet znázorněn v následující tabulce:

Tabulka č. 10: Cenné papíry a vklady v ekvivalenci (Zdroj: Vlastní zpracování dle: 3, s. 22)

Základní kapitál	200 000 Kč
Výsledek hospodaření minulých let	-1 387 000 Kč
Výsledek hospodaření běžného účetního období	2 438 000 Kč
Kapitálové fondy	1 524 000 Kč
Cenné papíry a vklady v ekvivalenci	832 500 Kč

Cenné papíry a vklady v ekvivalenci nabývají hodnoty 832 500 Kč.

Další položkou potřebnou pro stanovení konsolidovaných výkazů je podíl na VH v ekvivalenci. Tato položka se objevuje pouze u konsolidace ekvivalenční metodou a je vykázána jak v rozvaze, tak ve VZZ. Hodnota se stanoví jako součin podílové účasti konsolidující účetní jednotky a VH za období od data akvizice do konce roku (3, s. 23).

Viz následující tabulka:

Tabulka č. 11: Podíl na VH v ekvivalenci (Zdroj: Vlastní zpracování dle: 3, s. 23)

Výsledek hospodaření běžného účetního období	2 438 000 Kč
Výsledek hospodaření za období 1. 5. 2017 - 31. 12. 2017	1 625 333 Kč
Podíl na výsledku hospodaření v ekvivalenci	277 500 Kč

4.2 Stanovení menšinových podílů

Diplomová práce se nevěnuje agregaci výkazů pomocí plné metody konsolidace, nejsou zde proto vyčíslovány menšinové podíly na VK. Ty se neobjevují ani ve výkazech, protože společnost SLOT Group, a.s. vlastní 100 % podíl v dceřiných společnostech LIBI COMPANY, s.r.o. a MASOX, a.s., tudíž zde žádný menšinový podíl nevznikl.

4.3 Sestavení konsolidované účetní závěrky

V předchozích kapitolách byl stanoven konsolidační celek a potřebné hodnoty pro stanovení konsolidovaných výkazů. Pro potřeby agregace výkazů pomocí ekvivalenční metody bylo nutné stanovit VK k datu akvizice, pomocí něhož bylo možné vypočítat konsolidační rozdíl a jeho odpis. Následně byla určena hodnota cenných papírů a vkladů v ekvivalenci a podíl na VH v ekvivalenci, jež jsou položky, které vznikly nově v důsledku konsolidování ekvivalenční metodou a objevují se pouze v případě použití zmíněné metody.

Před sestavením konsolidovaných výkazů je nutné provést úpravy určitých položek aktiv a pasiv. Zmíněné úpravy jsou znázorněny v následujících tabulkách.

Tabulka č. 12: Úprava aktiv v tisících Kč (Zdroj: Vlastní zpracování dle: 13)

Úpravy aktiv	Services PCM, s.r.o.	1	2	Úprava celkem
Dlouhodobý majetek	651,00	277,5	8,91	286,41
Dlouhodobý finanční majetek	0	-635,20	0	-635,20
Kladný konsolidační rozdíl	0	80,2	8,91	71,29
Cenné papíry s vklady v ekvivalenci	0	832,50	0	832,50
Oběžná aktiva	8 421,00	0	0	0
AKTIVA CELKEM	9 072,00	0	0	286,41

1 - úprava hodnoty aktiv

2 - odpis konsolidačního rozdílu

V tabulce jsou znázorněny úpravy aktiv při konsolidaci ekvivalenční metodou. Následkem ekvivalenční metody je vznik nové položky v rozvaze, a to položky cenné papíry a vklady v ekvivalenci. Jejich výpočet je znázorněn v tabulce č. 8. Všechny hodnoty uvedené v tabulce jsou v uvedeny v tisících Kč.

Ve sloupci s označením jedna došlo k vyloučení nabývaného podílu v položce dlouhodobého finančního majetku v hodnotě 635 200 Kč. Následně byl zvýšen kladný konsolidační rozdíl, ten představuje v nabývané dceřiné společnosti 80 201 Kč a jeho odpis v prvním roce odepisování je 8 911 Kč, neodpovídá jedné šestině konsolidačního rozdílu, protože musel být pokrácen, vzhledem k faktu, že datum akvizice bylo stanoveno na 30. 04. 2017. V dalších odpisovaných letech bude již odpis představovat

13 367 Kč, respektive celkový odpis konsolidačních rozdílů konsolidovaného celku bude představovat 69 854 Kč. Poslední úpravou aktiv je zvýšení položky cenné papíry a vklady v ekvivalenci o částku 832 500 Kč.

Tabulka č. 13: Úprava pasiv v tisících Kč (Zdroj: Vlastní zpracování dle: 13)

Úpravy pasiv	Services PCM, s.r.o.	1	2	Úprava celkem
Vlastní kapitál	2 775	277,5	-8,91	268,49
Výsledek hospodaření běžného účetního období bez menšinových podílů	-1 387	0	-8,91	-8,91
Podíl na VH ekvivalenci	0	277,5	0	277,5
Cizí zdroje	6 297	0	0	0
PASIVA CELKEM	9 072	0	0	268,49

1 - úprava hodnoty pasiv

2 - odpis konsolidačního rozdílu

V tabulce výše jsou zobrazeny úpravy hodnot pasiv. Konkrétně se týkají položek vlastního kapitálu, a to VH běžného účetního období bez menšinových podílů, od kterého je také odečten odpis konsolidačního rozdílu ve výši 8 911 Kč. Jak v aktivech, tak i v pasivech vznikla v důsledku ekvivalenční metody nová položka, a to podíl na VH v ekvivalenci v hodnotě 277 500 Kč. Jeho výpočet je znázorněn v tabulce č. 9.

Z tabulek je zřejmé, že sumy úprav se rovnají, což je správný předpoklad pro sestavení konsolidovaných výkazů a rovnosti bilančních sum.

Úpravy musí být provedeny i ve VZZ. Položky výkazu jsou uvedeny zjednodušeně a úpravy zobrazuje následující tabulka.

Tabulka č. 14: Úprava VZZ v celých tisících Kč (Zdroj: Vlastní zpracování dle: 13)

Úprava VZZ	Services PCM, s.r.o.	Úprava
Výnosy	25 410	0
Náklady	22 166	0
VH běžného účetního období	3 244	0
Zúčtování (odpis) konsolidačního rozdílu	0	- 8,91
Konsolidovaný VH běžného účetního období	0	0
Konsolidovaný VH běžného účetního období bez menšinových podílů	0	0
Menšinový VH běžného účetního období	0	0
Podíl na VH v ekvivalenci	0	277,5
Konsolidovaný VH běžného účetního období	0	0

VZZ je třeba upravit o hodnotu odpisu konsolidačního rozdílu 8 911 Kč a stejně jako v pasivech i ve VZZ vznikla nová položka podíl na VH v ekvivalenci v hodnotě 277 500 Kč.

Ve chvíli, kdy jsou stanoveny hodnoty úprav položek rozvahy a VZZ, je možné sestavit konsolidované výkazy. V následujících tabulkách jsou stanoveny hodnoty konsolidovaných výkazů. Výkazy jsou pro účely diplomové práce zjednodušené.

Konsolidovaná účetní závěrka

Na následujících stranách jsou zjednodušenou formou v tabulkách zpracovány konsolidované výkazy. Veškeré údaje jsou uvedeny v tisících Kč.

Tabulka č. 15: Konsolidovaná účetní závěrka - Aktiva (Zdroj: Vlastní zpracování dle: 13)

Rozvaha k 31. 12. 2017	SLOT Group, a.s.	Services PCM, s.r.o.	1	2	Konsolidovaná účetní závěrka
AKTIVA CELKEM	1 575 514	9 072			1 575 782,59
Dlouhodobý majetek	793 338	651	277,5	8,91	793 793,34
Dlouhodobý nehmotný majetek	16 043				16 043,00
Dlouhodobý hmotný majetek	433 781	651			433 781,00
Dlouhodobý finanční majetek	7 144	0	-635,20		6 508,80
Kladný (záporný) konsolidační rozdíl	336 370	0	80,2	-8,91	336 441,29
Cenné papíry a vklady v ekvivalenci	0	0	832,50		832,50
Oběžná aktiva	718 213	8 421			718 213,00
Zásoby	19 186	2 391			19 186,00
Pohledávky	587 165	4 936			587 165,00
Dlouhodobé pohledávky	91 266	0			91 266,00
Krátkodobé pohledávky	495 899	4 936			495 899,00
Krátkodobý finanční majetek	0	0			0,00
Peněžní prostředky	111 862	1 094			111 862,00
Časové rozlišení aktiv	63 963	0			63 963,00

Tabulka č. 16: Konsolidovaná účetní závěrka – Pasiva (Zdroj: Vlastní zpracování dle: 13)

Rozvaha k 31. 12. 2017	SLOT Group, a.s.	Services PCM, s.r.o.	1	2	Konsolidovaná účetní závěrka
PASIVA CELKEM	1 575 514	9 072			1 575 782,59
Vlastní kapitál	701 089	2 775	277,5	-8,91	701 544,34
Základní kapitál	500 000	200			500 000,00
Ážio a kapitálové fondy	93 465	1 524			93 465,00
Výsledek hospodaření minulých let	218 758	-1 387			218 758,00
Výsledek hospodaření běžného účetního období bez menšinových podílů	-111 134	2 438		-8,91	-111 142,91
Podíl na výsledku hospodaření v ekvivalenci	0	0	277,5		277,5
Cizí zdroje	868 288	6 297			868 288,00
Rezervy	671	519			671,00
Závazky	867 617	5 778			867 617,00
Dlouhodobé závazky	67 624	0			67 624,00
Krátkodobé závazky	799 993	5 778			799 993,00
Časové rozlišení pasiv	6 137	0			6 137,00

Tabulka č. 17: Konsolidovaná účetní závěrka - VZZ (Zdroj: Vlastní zpracování dle: 13)

VZZ k 31. 12. 2017	SLOT Group, a.s.	Services PCM, s.r.o.	Úprava	Konsolidovaná účetní závěrka
Výnosy	2 164 056	25 410	0	2 164 056
Náklady	2 207 291	22 166	0	2 207 291
VH běžného účetního období	-43 235	3 244	0	-43 235
Zúčtování (odpis) konsolidačního rozdílu	56 48-7	0	8,91	56 495,91
Konsolidovaný VH běžného účetního období	-99 722	3 244	0	-99 730,91
Konsolidovaný VH běžného účetního období bez ekvivalence	-111 134	0	0	-111 142,91
Podíl na VH v ekvivalenci	0	0	277,5	277,5
Konsolidovaný VH běžného účetního období	-111 134	0	0	-110 865,41

4.4 Zhodnocení dopadu rozšíření konsolidačního celku na ekonomickou situaci skupiny

V poslední podkapitole diplomové práce je nutné zhodnotit ekonomickou situaci nově vzniklého koncernu. Ta bude zhodnocena pomocí vybraných ukazatelů.

V prvé řadě lze porovnat hodnotu podílu na VH v ekvivalenci a hodnotu cenných papírů a vkladů v ekvivalenci.

Tabulka č. 18: Podíl cenných papírů v ekvivalenci a podílu na VH v ekvivalenci (Zdroj: Vlastní zpracování dle: 13)

Cenné papíry a vklady v ekvivalenci	832 500
Podíl na VH v ekvivalenci	277 500
Podíl	33,33 %

Zmíněný podíl je zajímavý z hlediska finančního řízení podniku, kdy 832 500 Kč vygenerovalo 277 500 Kč, tedy 33,33 %.

Poměrové ukazatele

Z hlediska zhodnocení ekonomické situace pomocí poměrových ukazatelů byla zvolena rentabilita aktiv, rentabilita VK a rentabilita tržeb. Výsledky pro jednotlivé společnosti jsou znázorněny v následující tabulce.

Tabulka č. 19: Poměrové ukazatele 2017 (Zdroj: Vlastní zpracování)

2017	SLOT Group	MASOX	LIBI COMPANY	Services PCM
ROA	x	x	x	35,16 %
ROE	x	x	x	87,86 %
ROS	x	x	x	9,72 %

V analyzovaném roce nejsou hodnoty jednotlivých rentabilit uvedeny kromě společnosti Services PCM, neboť společnosti vykazovaly ztrátu. Všechny ukazatele by bez ohledu na oborový průměr měly dosahovat kladných hodnot.

Hodnoty konsolidovaného celku meziročně stoupají o více jak 5 %, tento jev lze zhodnotit jako kladný a pro budoucí fungování celku důležitý.

Jelikož hodnoty některých ukazatelů dosahují záporných hodnot z důvodu ztráty, budou v následujícím zhodnocení, mimo hodnot původních a nových, i hodnoty ztrátových podniků stejného odvětví z roku 2017.

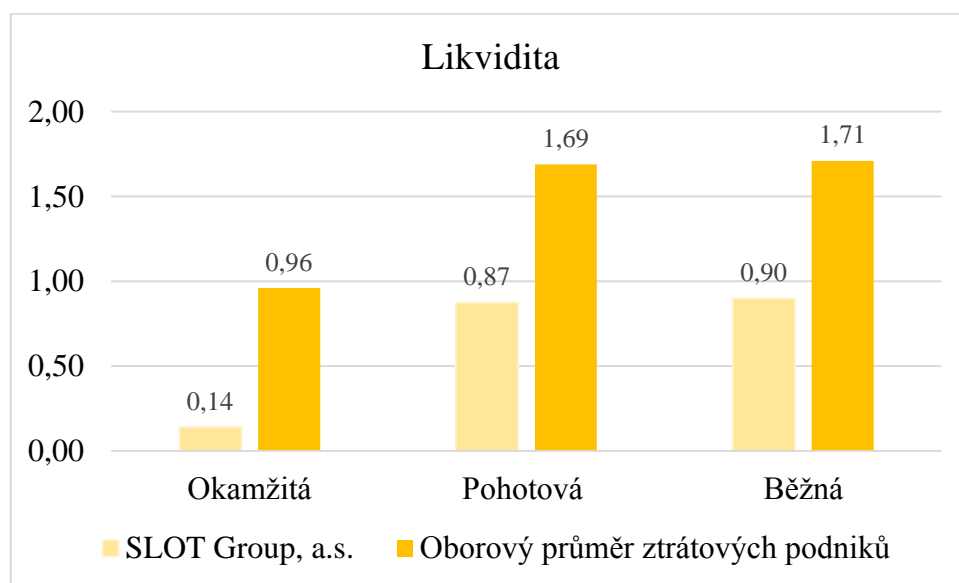
Likvidita

Likvidita vyjadřuje schopnost společnosti dostát svým závazkům v případě, že by zpeněžila všechna svá oběžná aktiva. Při porovnání likvidity původního konsolidovaného celku s nově vzniklým nejsou zaznamenány žádné rozdíly v hodnotách likvidit. Tento fakt je způsoben konsolidací pomocí ekvivalenční metody, kdy nedošlo k žádné úpravě hodnot krátkodobých závazků a oběžných aktiv. Situace je zobrazena v následující tabulce.

Tabulka č. 20: Porovnání likvidit (Zdroj: Vlastní zpracování)

Likvidita	Původní	Nová
1. stupně	0,14	0,14
2. stupně	0,87	0,87
3. stupně	0,90	0,90

Jelikož u hodnot likvidity nebyl zaznamenán rozdíl, jsou v následujícím grafu porovnány hodnoty vypočtené za konsolidovaný celek a hodnoty odvětví.



Graf č.1: Likvidita – porovnání s odvětvím (Zdroj: Vlastní zpracování dle: 25)

Z grafu je zřejmé, že likvidita konsolidovaného celku nedosahuje hodnot odvětvového průměru. Likvidita obecně, by měla dosahovat vyšších hodnot. Nejmenší položku tvoří okamžitá likvidita jakožto poměr peněžních prostředků a závazků. Hodnota je velice nízká, což je způsobeno vyšší hodnotou krátkodobých závazků.

Doporučené hodnoty se, bez ohledu na odvětví pohotové likvidity, uvádí v 0,7 – 1,2, což společnost jako jedinou z likvidit splňuje (26).

V daném odvětví je podíl krátkodobých závazků na aktivech stanoven jako 26,25 %, SLOT Group, a.s. však dosahuje hodnoty 51 %, což je téměř dvojnásobek odvětvové hodnoty. Na základě tohoto faktu lze říci, že společnost má krátkodobé závazky v nadprůměrné výši, a díky tomu jsou hodnoty likvidity poměrně nízké. Závěrem lze konstatovat, že z hlediska likvidity se nejedná o příliš stabilní celek a dvojnásobný podíl závazků na celkových aktivech v porovnání s odvětvím naznačuje, že společnost má problém se splácením závazků (25).

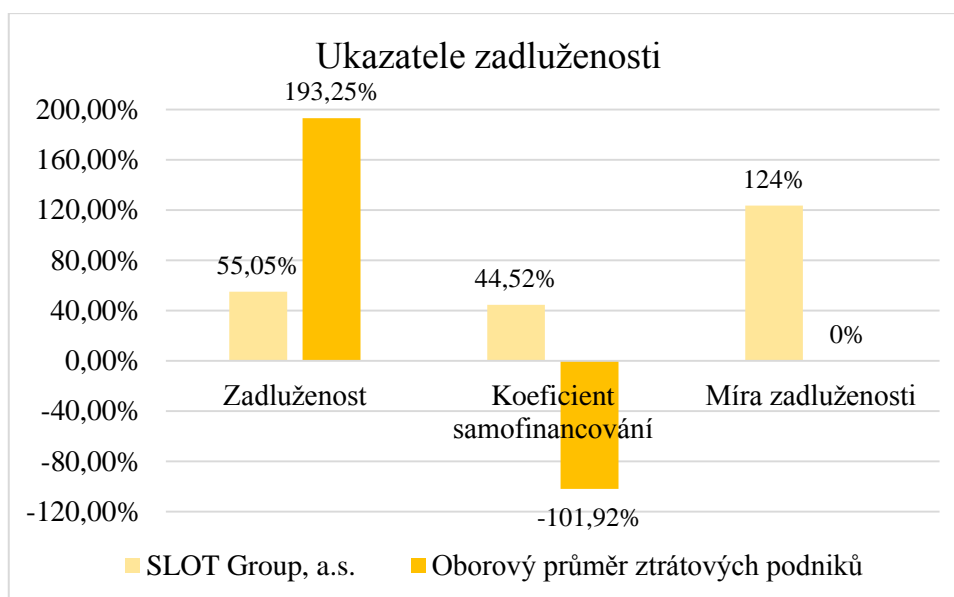
Ukazatel zadluženosti

Pro účely diplomové práce byly zvoleny ukazatele zadluženosti, koeficient samofinancování a míra zadluženosti. Porovnání původních hodnot s hodnotami novými znázorňuje tabulka.

Tabulka č. 21: Porovnání ukazatelů zadluženosti (Zdroj: Vlastní zpracování)

SLOT Group, a.s.	Původní	Nová
Zadluženost	55,07 %	55,05 %
Koeficient samofinancování	44,50 %	44,52 %
Míra zadluženosti	123,85 %	123,77 %

Celková zadluženost mírně poklesla, čemuž odpovídá nárůst koeficientu samofinancování a pokles míry zadluženosti. Z uvedených hodnot lze konstatovat, že v oblasti zadluženosti a způsobu financování bylo spojení podniků úspěšné. Pro lepší zhodnocení zmíněných ukazatelů jsou hodnoty porovnány s hodnotami odvětví, viz následující graf.



Graf č. 2: Ukazatele zadluženosti (Zdroj: Vlastní zpracování dle: 25)

Na základě grafu lze konstatovat, že zadluženost dosahuje podprůměrné hodnoty oproti odvětví, což je pozitivním jevem. Graf dále ukazuje, že 55 % aktiv je hrazeno cizími zdroji, společnost tedy preferuje úhradu cizími zdroji před těmi vlastními. Čím vyšší hodnoty zadluženosti společnost dosahuje, tím se zvyšuje riziko pro věřitele. Proto tento ukazatel bývá označován ukazatelem věřitelského rizika a v případě, kdy hodnota dosahuje 50 % a více, požadují vyšší úrok a váhají s poskytnutím úvěru (26).

Míra zadluženosti je poměrem cizích zdrojů a vlastního kapitálu. Doporučovaná zdravá výše je do 40 %. V tomto případě je výkyv hodnoty extrémní, hodnoty cizích zdrojů převyšují hodnotu vlastního kapitálu. Míru zadluženosti nelze porovnat s odvětvím, neboť to dosahuje záporných hodnot díky zápornému vlastnímu kapitálu (26).

Koeficient samofinancování udává, do jaké míry jsou potřeby společnosti kryty z vlastních zdrojů, lze jím tedy hodnotit stabilitu společnosti. Hodnota odpovídá tomu, co již bylo zmíněno, a sice že společnost financuje své potřeby spíše cizími zdroji (26).

Čistý pracovní kapitál

Čistý pracovní kapitál lze chápat jako určitou finanční rezervu pro případ mimořádných finančních výdajů. V případě společnosti SLOT Group, a.s. se jedná o záporný čistý

pracovní kapitál v hodnotě 81 780 Kč (stejná hodnota platí jak pro původní i pro nový konsolidační celek), přičemž odvětvový průměr ztrátových podniků je 651 878 (25).

Společnost nemá dostatečnou finanční rezervu, a tedy nebude v případě nutnosti schopna splatit své krátkodobé závazky.

Shrnutí

Vzhledem k výše uvedeným výsledkům bude zpracován ještě poslední ukazatel, který pomůže zformulovat závěry ekonomického zhodnocení společnosti. Je jím Index bankrotu, jehož výpočet je popsán v podkapitole 2.5 Zhodnocení ekonomické situace.

V případě společnosti SLOT Group, a.s. index bankrotu dosahuje hodnoty 54,8478. Tato hodnota je velice vysoká a jak je popsáno v kapitole výše, pokud hodnota dosahuje hodnoty vyšší než 23,826, jedná se o bankrotní podnik.

Na základě předcházejících podkapitol je nutno konstatovat, že společnost je velice nestabilní, hodnoty všech ukazatelů jsou odlišné od odvětvových průměrů. Dle ukazatele poměru cenných papírů v ekvivalenci a podílu na VH v ekvivalenci by se dala aktuální situace hodnotit pozitivně, neboť přikoupení dceřiného podniku mělo pozitivní dopad. Ovšem na základě ostatních ukazatelů nelze zaručit budoucí existenci koncernu. Veškeré hodnoty rentabilit pro konsolidovaný celek SLOT Group, a.s. jsou záporné, tento fakt je způsoben ztrátou, kterou vykázal v roce 2017. Nejlépe vyhodnoceným ukazatelem je likvidita, která v případě pohotové likvidity spadá do doporučeného rozmezí. Běžná a pohotová likvidita nedosahuje ani hodnot odvětvového průměru.

Koeficient samofinancování a ukazatel zadluženosti vypovídají o tom, že společnost je z větší části financována cizími zdroji. Míra zadluženosti by měla dosahovat zdravé hodnoty do 40 %, v případě koncernu dosahuje 124 %, což lze hodnotit jako enormní zadlužení.

Ukazatelem, který shrnuje výše zmíněné poznatky, je index bankrotu, jenž předpovídá, že podnik v následujících letech zbankrotuje a nebude splňovat podmínku going concern.

ZÁVĚR

Diplomová práce se zaměřovala na zhodnocení ekonomické situace koncernu, kdy v průběhu roku 2017 společnost nakoupila podíl v dalším podniku. Byly uvedeny podmínky, na základě kterých musí společnosti konsolidovanou účetní závěrku sestavit. Podmínky byly při nakoupení podílu splněny.

Nový konsolidační celek je tvořen jednou mateřskou společností a třemi dceřinými podniky. Ve dvou dceřiných společnostech je od roku 2017 uplatňován rozhodující vliv a držený podíl je ve výši 100 %. Ve třetí dceřiné společnosti je držen podíl 30 % a uplatňován je podstatný vliv, z čehož vyplynula potřeba sestavení konsolidované účetní závěrky za pomoci ekvivalenční metody.

Po stanovení položek nutných pro sestavení konsolidované účetní závěrky a podrobnějšího popisu jednotlivých kroků byla konsolidovaná účetní závěrka ve zjednodušeném formátu stanovena. Následně bylo provedeno zhodnocení ekonomické situace nově vzniklého konsolidačního celku. V tomto případě neměla konsolidace významný vliv na VH běžného účetního období, neboť se stále jedná o ztrátu. Tento fakt vedl k tomu, že pro zhodnocení ekonomické situace bylo zvoleno porovnání hodnot vybraných ukazatelů konsolidovaného celku s průměrnými hodnotami odvětví pro ztrátové podniky.

Zhodnocení bylo provedeno na základě ukazatelů rentability, která byla stanovena v záporné výši, proto byla porovnána s minulým účetním obdobím, aby bylo možné stanovit, zda meziročně klesá nebo naopak. V této oblasti mají hodnoty stoupající tendenci.

Ovšem na základě dalších ukazatelů bylo jednoznačně stanoveno, že ekonomickou situaci nelze hodnotit pozitivně. Likvidita nabývala kladných hodnot ve všech případech, ovšem doporučeného rozmezí dosahovala pouze likvidita pohotová. U žádného typu likvidity však společnost nedosahuje ani odvětvových hodnot. Z pohledu čistého pracovního kapitálu je společnost hodnocena velmi negativně, neboť opět dosahuje záporných hodnot, a nemá tedy dostatečnou finanční rezervu ke krytí svých závazků. V oblasti celkové zadluženosti společnost dosahuje mnohem nižší hodnoty, než je odvětvový průměr, což lze hodnotit pozitivně, nicméně hodnota je stále vyšší než

doporučená úroveň. Stejně tak je enormní i míra zadluženosti. Posledním použitým a dle mého názoru nejvíce vypovídajícím ukazatelem je index bankrotu, jenž významně překračuje hranici bankrotních a aktivních podniků. Lze tedy předpokládat, že v blízké budoucnosti společnost SLOT Group, a.s. zanikne. Tento fakt může být způsoben i novelizací zákona č. 186/2016 Sb., o hazardních hrách, jenž významně ovlivňuje činnosti společností pohybujících se v tomto odvětví.

SEZNAM POUŽITÝCH ZDROJŮ

- (1) ZELENKA, Vladimír a Marie ZELENKOVÁ. *Konsolidace účetních výkazů: principy a praktické aplikace*. Druhé upravené a rozšířené vydání. Jesenice: Ekopress, 2018.
ISBN 978-80-87865-43-9.
- (2) SCHOLLEOVÁ, Hana. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. Praha: Grada, 2008. Expert (Grada). ISBN 978-80-247-2424-9.
- (3) LOJA, Radka a Radek JONÁŠ. *Konsolidovaná účetní závěrka podle českých předpisů v příkladech*. Praha: VOX, 2016. ISBN 978-80-87480-52-6.
- (4) HLAVÁČ, Jiří. *Fúze a akvizice: proces nákupu a prodeje firem*. Vydání druhé přepracované. Praha: Vysoká škola ekonomická v Praze, Nakladatelství Oeconomica, 2016. ISBN 978-80-245-2159-6.
- (5) FEDOROVÁ, A. *Konsolidace účetní závěrky* (přednáška). Brno: VUT v Brně, Fakulta podnikatelská, 6. 2. 2018.
- (6) SALACHOVÁ, Bohumila a Bohumil VÍTEK. *Podnikání a jeho přeměny*. Ostrava: Key Publishing, 2013. Monografie (Key Publishing). ISBN 978-80-7418-185-6.
- (7) Český účetní standard č. 020
- (8) Vyhláška č. 500/2002 Sb., kterou se provádějí některá ustanovení zákona č. 563/1991 Sb., o účetnictví, ve znění pozdějších předpisů, pro účetní jednotky, které jsou podnikateli účtujícími v soustavě podvojného účetnictví
- (9) Zákon č. 563/1991 Sb., o účetnictví
- (10) SKÁLOVÁ, Jana. *Účetní a daňové souvislosti přeměn obchodních společností*. 2., aktualizované vyd. Praha: Wolters Kluwer, 2015, 245 s. ISBN 978-80-7478-699-0.
- (11) ManagementMania. *ManagementMania.com* [online]. ©2011-2016 [cit. 2018-12-02]. Dostupné z: <https://managementmania.com>
- (12) Zákon č. 90/2012 Sb., o obchodních korporacích
- (13) RAJCHLOVÁ, J. *Konsolidace účetní závěrky* (cvičení). Brno: VUT v Brně, Fakulta podnikatelská, 23. 2. 2018.

- (14) SLOT Group, a.s. *Výroční zpráva za rok 2017*. Praha. SLOT Group, a.s., 2017
- (15) *SLOT Group, a.s.* [online]. Praha: SLOT Group, ©2019 [cit. 2019-03-24]. Dostupné z: <http://www.slotgroup.cz/>
- (16) MASOX, a.s. *Výroční zpráva za rok 2017*. Praha. MASOX, a.s., 2017
- (17) SLOT Group, a.s. *Výroční zpráva za rok 2016*. Praha. SLOT Group, a.s., 2016
- (18) SLOT Group, a.s. *Výroční zpráva za rok 2015*. Praha. SLOT Group, a.s., 2015
- (20) Úplný výpis z obchodního rejstříku LIBI COMPANY, s.r.o. Veřejný rejstřík a Sběrka listin [online]. Praha: Ministerstvo spravedlnosti České republiky, ©2012-2015 [cit. 2019-03-24]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/rejstrik-firma.vysledky?subjektId=36440&typ=UPLNY>
- (21) Úplný výpis z obchodního rejstříku MASOX, a.s. Veřejný rejstřík a Sběrka listin [online]. Praha: Ministerstvo spravedlnosti České republiky, ©2012-2015 [cit. 2019-03-24]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/rejstrik-firma.vysledky?subjektId=343990&typ=UPLNY>
- (22) *MASOX, a.s.* [online]. Praha: Masox, ©2009-2019 [cit. 2019-03-24]. Dostupné z: <http://www.rulety-vlt.cz/>
- (23) HANUŠOVÁ, H. *Manažerské účetnictví (cvičení)*. Brno: VUT v Brně, Fakulta podnikatelská, 23.2.2018.
- (24) REŽŇÁKOVÁ, Mária. *Efektivní financování rozvoje podnikání*. Praha: Grada, 2012, 142 s.: grafy, tab. ISBN 978-80-247-1835-4.
- (25) Analytické materiály – Finanční analýza podnikové sféry za rok 2017. *Ministerstvo průmyslu a obchodu* [online]. Praha: Ministerstvo průmyslu a obchodu, ©2005-2019 [cit. 2019-04-05]. Dostupné z: <https://www.mpo.cz/cz/rozcestnik/analyticke-materialy-a-statistiky/analyticke-materialy/financni-analyza-podnikove-sfery-za-rok-2017--237570/>
- (26) BARTOŠ, V. *Finanční analýza (přednáška)*. Brno: VUT v Brně, Fakulta podnikatelská, 2015

SEZNAM POUŽITÝCH ZKRATEK A SYMBOLŮ

VK – vlastní kapitál

VH – výsledek hospodaření

VZZ – výkaz zisku a ztráty

SEZNAM OBRÁZKŮ

Obrázek č. 1: Znázornění vlastnických podílů	16
Obrázek č. 2: Schéma postupu prací.....	23
Obrázek č. 3: Podíl na vlastním kapitálu konsolidačního celku	34
Obrázek č. 4: Logo mateřské společnosti	35

SEZNAM GRAFŮ

Graf č. 1: Likvidita - porovnání s odvětvím 5960

Graf č. 2: Ukazatele zadluženosti 62

SEZNAM TABULEK

Tabulka č. 1: Časový harmonogram prací	23
Tabulka č. 2: Kritéria pro osvobození sestavení konsolidované účetní závěrky	38
Tabulka č. 3: Vertikální analýza aktiv 1	41
Tabulka č. 4: Vertikální analýzy aktiv 2	42
Tabulka č. 5: Vertikální analýza pasiv 1	44
Tabulka č. 6: Vertikální analýza pasiv - 2	45
Tabulka č. 7: VK k datu akvizice	48
Tabulka č. 8: Konsolidační rozdíl	48
Tabulka č. 9: Zisk k datu akvizice	49
Tabulka č. 10: Cenné papíry a vklady v ekvivalenci	49
Tabulka č. 11: Podíl na VH v ekvivalenci	50
Tabulka č. 12: Úprava aktiv	51
Tabulka č. 13: Úprava pasiv	52
Tabulka č. 14: Úprava VZZ	53
Tabulka č. 15: Konsolidovaná účetní závěrka - Aktiva	55
Tabulka č. 16: Konsolidovaná účetní závěrka – Pasiva	56
Tabulka č. 17: Konsolidovaná účetní závěrka - VZZ	57
Tabulka č. 18: Podíl cenných papírů v ekvivalenci a podílu na VH v ekvivalenci	58
Tabulka č. 19: Poměrové ukazatele 2017	59
Tabulka č. 20: Porovnání likvidit	60
Tabulka č. 21: Porovnání ukazatelů zadluženosti	61

PŘÍLOHY

Příloha 1: Rozvaha SLOT Group, a.s.

KONSOLIDOVANÁ ROZVAHA

v plném rozsahu

ke dni 31.12.2017

(v celých tisících Kč)

Rok	Měsíc	IČO
2017	12	62741560

Obchodní firma nebo jiný název úč. jednotky
SLOT Group, a.s.

Sídlo nebo bydliště účetní jednotky
a místo podnikání, liší-li se od bydliště

Jáchymovská 142

Karlovy Vary

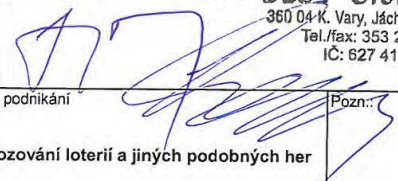
360 04

Označ. a	AKTIVA b	Běžné účetní období			Minulé úč. období
		Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
	AKTIVA CELKEM	3 244 494	- 1 668 980	1 575 514	1 777 617
B.	Dlouhodobý majetek	2 312 487	- 1 519 149	793 338	1 020 057
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	- 168 723	184 766	16 043	9 671
B.I.2.	Ocenitelná práva	23 246	- 21 804	1 442	1 146
B.I.2.1.	Software	23 124	- 21 705	1 419	1 116
B.I.2.2.	Ostatní ocenitelná práva	122	- 99	23	30
B.I.3.	Goodwill	- 206 570	206 570		
B.I.5.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek a nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	14 601		14 601	8 525
B.I.5.2.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	14 601		14 601	8 525
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	2 010 076	- 1 576 295	433 781	605 037
B.II.1.	Pozemky a stavby	142 424	- 73 291	69 133	178 850
B.II.1.1.	Pozemky	6 460		6 460	48 492
B.II.1.2.	Stavby	135 964	- 73 291	62 673	130 358
B.II.2.	Hmotné movité věci a jejich soubory	1 862 172	- 1 500 119	362 053	411 495
B.II.4.	Ostatní dlouhodobý hmotný majetek				1 456
B.II.4.3.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek				1 456
B.II.5.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	5 480	- 2 885	2 595	13 236
B.II.5.1.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	2 885	- 2 885		1 145
B.II.5.2.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	2 595		2 595	12 091
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	10 287	- 3 143	7 144	21 441
B.III.5.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	10 287	- 3 143	7 144	21 441
B.IV.	Kladný (záporný) konsolidační rozdíl	460 847	- 124 477	336 370	383 908

C.	Oběžná aktiva	868 044	- 149 831	718 213	684 054
C.I.	Zásoby	19 186		19 186	12 656
C.I.1.	Materiál	19 186		19 186	12 595
C.I.3.	Výrobky a zboží				61
C.I.3.2.	Zboží				61
C.II.	Pohledávky	736 996	- 149 831	587 165	556 228
C.II.1.	Dlouhodobé pohledávky	91 266		91 266	26 905
C.II.1.2.	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	770		770	1 088
C.II.1.5.	Pohledávky - ostatní	90 496		90 496	25 817
C.II.1.5.2.	Dlouhodobé poskytnuté zálohy				855
C.II.1.5.4.	Jiné pohledávky	90 496		90 496	24 962
C.II.2.	Krátkodobé pohledávky	645 730	- 149 831	495 899	529 323
C.II.2.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	137 032	- 10 107	126 925	126 577
C.II.2.2.	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	98 085	- 4 077	94 008	57 194
C.II.2.4.	Pohledávky - ostatní	410 613	- 135 647	274 966	345 552
C.II.2.4.1.	Pohledávky za společníky	326		326	381
C.II.2.4.3.	Stát - daňové pohledávky	3 003		3 003	2 564
C.II.2.4.4.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	77 290		77 290	76 882
C.II.2.4.5.	Dohadné účty aktivní	13 657		13 657	30 228
C.II.2.4.6.	Jiné pohledávky	316 337	- 135 647	180 690	235 497
C.IV.	Peněžní prostředky	111 862		111 862	115 170
C.IV.1.	Peněžní prostředky v pokladně	12 229		12 229	22 254
C.IV.2.	Peněžní prostředky na účtech	99 633		99 633	92 916
D.	Časové rozlišení aktiv	63 963		63 963	73 506
D.1.	Náklady příštích období	63 963		63 963	72 980
D.3.	Příjmy příštích období				526

Označ. a	PASIVA b	Běžné účetní období 5	Minulé úč. období 6
	PASIVA CELKEM	1 575 514	1 777 617
A.	Vlastní kapitál	701 089	812 224
A.I.	Základní kapitál	500 000	100 000
A.I.1.	Základní kapitál	100 000	100 000
A.I.3.	Změny základního kapitálu	400 000	
A.II.	Ážio a kapitálové fondy	93 465	93 465
A.II.2.	Kapitálové fondy	93 465	93 465
A.II.2.1.	Ostatní kapitálové fondy	93 465	93 465
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let (+/-)	218 758	830 727
A.IV.1.	Nerozdělený zisk minulých let	218 758	830 727
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období bez menšinových podílů (+/-)	- 111 134	- 211 968
B. + C.	Cizí zdroje	868 288	955 879
B.	Rezervy	671	671
B.4.	Ostatní rezervy	671	671
C.	Závazky	867 617	955 208
C.I.	Dlouhodobé závazky	67 624	167 102
C.I.2.	Závazky k úvěrovým institucím	20 000	110 000
C.I.8.	Odložený daňový závazek	45 621	57 102
C.I.9.	Závazky - ostatní	2 003	
C.I.9.3.	Jiné závazky	2 003	
C.II.	Krátkodobé závazky	799 993	788 106
C.II.2.	Závazky k úvěrovým institucím	469 944	485 976
C.II.3.	Krátkodobé přijaté zálohy	86	25
C.II.4.	Závazky z obchodních vztahů	99 347	81 290
C.II.6.	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	2 809	
C.II.8.	Závazky - ostatní	227 807	220 815
C.II.8.1.	Závazky ke společníkům		101
C.II.8.3.	Závazky k zaměstnancům	8 119	6 530
C.II.8.4.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	4 575	3 701
C.II.8.5.	Stát - daňové závazky a dotace	182 185	193 553
C.II.8.6.	Dohadné účty pasivní	18 420	10 910
C.II.8.7.	Jiné závazky	14 508	6 020

D.	Časové rozlišení pasiv	6 137	6 946
D.1.	Výdaje příštích období	6 089	6 898
D.2.	Výnosy příštích období	48	48
E.	Menšinový vlastní kapitál		2 568
E.1.	Menšinový základní kapitál		67
E.2.	Menšinového kapitálové fondy		7
E.3.	Menšinové fondy ze zisku včetně nerozděleného zisku a neuhrazené ztráty minulých let		2 494

Sestaveno dne, hodin, minut: 14.09.2018 12:00 hod		 Podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky nebo podpisový záznam fyzické osoby, která je účetní jednotkou SLU Group, a.s. 360 04 K. Vary, Jáchymovská 142 Tel./fax: 353 234 008 IČ: 627 41 580	
Právní forma účetní jednotky akciová společnost	Předmět podnikání provozování loterií a jiných podobných her	Pozn.: 	

Příloha 2: Konsolidovaný VZZ 2017

KONSOLIDOVANÝ VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY

v plném rozsahu

ke dni 31.12.2017

(v celých tisících Kč)

Rok	Měsíc	IČO
2017	12	62741560

Obchodní firma nebo jiný název úč. jednotky

SLOT Group, a.s.

Sídlo nebo bydliště účetní jednotky

a místo podnikání, liší-li se od bydliště

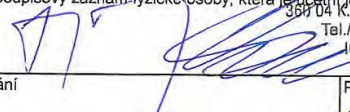
Jáchymovská 142

Karlovy Vary

360 04

Označ. a	T E X T b	Skutečnost v účetním období	
		sledovaném 1	minulém 2
I.	Tržby z prodeje výrobků a služeb	2 011 406	2 086 308
II.	Tržby za prodej zboží	28	
A.	Výkonová spotřeba	1 009 687	1 037 935
A.1.	Náklady vynaložené na prodané zboží	49	
A.2.	Spotřeba materiálu a energie	64 874	67 042
A.3.	Služby	944 764	970 893
D.	Osobní náklady	154 473	144 249
D.1.	Mzdové náklady	115 344	107 821
D.2.	Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	39 129	36 428
D.2.1.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	38 369	35 737
D.2.2.	Ostatní náklady	760	691
E.	Úpravy hodnot v provozní oblasti	177 771	310 581
E.1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	95 218	302 522
E.1.1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - trvalé	95 218	302 522
E.3.	Úpravy hodnot pohledávek	82 553	8 059
III.	Ostatní provozní výnosy	152 622	100 950
III.1.	Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	105 132	11 291
III.2.	Tržby z prodaného materiálu	1 556	260
III.3.	Jiné provozní výnosy	45 934	89 399
F.	Ostatní provozní náklady	865 360	814 851
F.1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	118 460	14 761
F.2.	Prodáný materiál	1 175	717
F.3.	Daně a poplatky	690 440	747 790
F.4.	Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období		671
F.5.	Jiné provozní náklady	55 285	50 912
Z.	Zúčtování (odpis) konsolidačního rozdílu (+/-)	56 487	54 392
*	Konsolidovaný provozní výsledek hospodaření (+/-)	- 99 722	- 174 750

Označ. a	T E X T b	Skutečnost v účetním období	
		sledovaném 1	minulém 2
IV.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku - podíly	15 000	400
IV.1.	Výnosy z podílů - ovládaná nebo ovládající osoba		400
IV.2.	Ostatní výnosy z podílů	15 000	
G.	Náklady vynaložené na prodané podíly	15 000	1 200
VI.	Výnosové úroky a podobné výnosy	14 966	10 406
VI.1.	Výnosové úroky a podobné výnosy - ovládaná nebo ovládající osoba	4 686	3 263
VI.2.	Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy	10 280	7 143
I.	Úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti	702	3 589
J.	Nákladové úroky a podobné náklady	25 319	32 109
J.1.	Nákladové úroky a podobné náklady - ovládaná nebo ovládající osoba	116	118
J.2.	Ostatní nákladové úroky a podobné náklady	25 203	31 991
VII.	Ostatní finanční výnosy	880	836
K.	Ostatní finanční náklady	12 718	3 004
*	Finanční výsledek hospodaření (+/-)	- 22 893	- 28 260
**	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	- 122 615	- 203 010
L.	Daň z příjmů	- 11 481	8 958
L.1.	Daň z příjmů splatná		1
L.2.	Daň z příjmů odložená (+/-)	- 11 481	8 957
**	Výsledek hospodaření po zdanění (+/-)	- 111 134	- 211 968
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	- 111 134	- 211 968
	- výsledek hospodaření běžného účetního období bez menšinových podílů	- 111 134	- 211 968
*	Čistý obrat za účetní období = I. + II. + III. + IV. + V. + VI. + VII.	2 194 902	2 198 900

Sestaveno dne, hodin, minut: 14.09.2018 12:00 hod		Podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky nebo podpisový záznam fyzické osoby, která je účetní jednotkou  SEDA Group, a.s. 389 04 K. Váň, Jáchymovská 142 Tel./fax: 353 234 008 IČ: 627 41 560
Právní forma účetní jednotky akciová společnost	Předmět podnikání provozování loterií a jiných podobných her	Pozn.:

Příloha 3: Rozvaha dceřiné společnosti 2017

ROZVAHA

ve zkráceném rozsahu

ke dni 31.12.2017

(v celých tisících Kč)

IČO

Název a sídlo účetní jednotky

Sestaveno dne: 3.5.2018

Právní forma účetní jednotky: SPOLEČNOST S RUČENÍM OMEZENÝM

a	AKTIVA b	Číslo řádku c	Běžné účetní období			Minulé úč. období
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
	AKTIVA CELKEM (A. + B. + C. + D.)	01	11 698	2 626	9 072	4 832
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	02	0	0	0	0
B.	Dlouhodobý majetek (B.I. + B.II. + B.III.)	03	3 226	2 575	651	776
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	04	0	0	0	0
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	14	3 226	2 575	651	776
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	27	0	0	0	0
C.	Oběžná aktiva (C.I. + C.II. + C.III. + C.IV.)	37	8 472	51	8 421	4 022
C.I.	Zásoby	38	2 391	0	2 391	2 300
C.II.	Pohledávky (C.II.1 + C.II.2)	46	4 987	51	4 936	1 437
1.	Dlouhodobé pohledávky	47	0	0	0	0
2.	Krátkodobé pohledávky	57	4 987	51	4 936	1 437
C.III.	Krátkodobý finanční majetek	68	0	0	0	0
C.IV.	Peněžní prostředky	71	1 094	0	1 094	285
D.	Časové rozlišení aktiv	74	0	0	0	34
Označení a	PASIVA b	Číslo řádku c	Stav v běžném účet. Období 5		Stav v minulém účet. Období 6	
	PASIVA CELKEM (A. + B. + C. + D.)	01	9 072		4 832	
A.	Vlastní kapitál (A.I. + A.II. + A.III. + A.IV. + A.V. + A.VI.)	02	2 775		338	
A.I.	Základní kapitál	03	200		200	
A.II.	Ážio a kapitálové fondy	07	1 524		1 524	
A.III.	Fondy ze zisku	15	0		0	
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let	18	-1 387		-1 460	
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období	22	2 438		74	
A.VI.	Rozhodnuto o zálohové výplatě podílu na zisku	23	0		0	
B. + C.	Cizí zdroje	24	6 297		4 494	
B.	Rezervy	25	519		111	
C.	Závazky (C.I. + C.II.)	30	5 778		4 383	
C.I.	Dlouhodobé závazky	31	0		102	
C.II.	Krátkodobé závazky	46	5 778		4 281	
D.	Časové rozlišení pasiv	64	0		0	

Rodpisový záznam:

Příloha 4: VZZ dceřiné společnosti 2017

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY, druhové členění

v plném rozsahu

ke dni 31.12.2017

(v celých tisících Kč)

IČO

Název a sídlo účetní jednotky

Sestaveno dne: 3.5.2018

Právní forma účetní jednotky: SPOLEČNOST S RUČENÍM OMEZENÝM

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			běžném 1	minulém 2
I.	Tržby z prodeje výrobků a služeb	01	25 074	0
II.	Tržby za prodej zboží	02	0	0
A.	Výkonová spotřeba (součet A.1. až A.3.)	03	14 194	0
A. 1.	Náklady vynaložené na prodané zboží	04	0	0
2.	Spotřeba materiálu a energie	05	6 997	0
3.	Služby	06	7 197	0
B.	Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)	07	0	0
C.	Aktivace (-)	08	0	0
D.	Osobní náklady (součet D.1. až D.2.)	09	7 088	0
D. 1.	Mzdové náklady	10	5 365	0
2.	Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	11	1 723	0
2.1.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	12	1 723	0
2.2.	Ostatní náklady	13	0	0
E.	Úpravy hodnot v provozní oblasti (součet E.1. až E.3.)	14	308	0
E. 1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	15	308	0
1.1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - trvalé	16	308	0
1.2.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - dočasné	17	0	0
2.	Úpravy hodnot zásob	18	0	0
3.	Úpravy hodnot pohledávek	19	0	0
III.	Ostatní provozní výnosy (součet III.1 až III.3.)	20	336	0
1.	Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	21	0	0
2.	Tržby z prodaného materiálu	22	0	0
3.	Jiné provozní výnosy	23	336	0
F.	Ostatní provozní náklady (součet F.1. až F.5.)	24	576	0
F. 1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	25	0	0
2.	Zůstatková cena prodaného materiálu	26	0	0
3.	Daně a poplatky	27	98	0
4.	Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	28	86	0
5.	Jiné provozní náklady	29	392	0
*	Provozní výsledek hospodaření (+/-)	30	3 244	0

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			běžném 1	minulém 2
IV.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku – podíly (součet IV. 1 + IV.2.)	31	0	0
1.	Výnosy z podílů – ovládaná nebo ovládající osoba	32	0	0
2.	Ostatní výnosy z podílů	33	0	0
G.	Náklady vynaložené na prodané podíly	34	0	0
V.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku (souč. V. 1 + V.2.)	35	0	0
1.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku - ovládající nebo ovládaná osoba	36	0	0
2.	Ostatní výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	37	0	0
H.	Náklady související s ostatním dlouhodobým finančním majetkem	38	0	0
VI.	Výnosové úroky a podobné výnosy (součet VI. 1 + VI.2.)	39	0	0
1.	Výnosové úroky a podobné výnosy – ovládaná nebo ovládající osoba	40	0	0
2.	Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy	41	0	0
I.	Úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti	42	0	0
J.	Nákladové úroky a podobné náklady (součet J.1 + J.2.)	43	0	0
J. 1.	Nákladové úroky a podobné náklady - ovládaná nebo ovládající osoba	44	0	0
2.	Ostatní nákladové úroky podobné náklady	45	0	0
VII.	Ostatní finanční výnosy	46	83	0
K.	Ostatní finanční náklady	47	137	0
*	Finanční výsledek hospodaření (+/-)	48	-54	0
**	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	49	3 190	0
L.	Daň z příjmů (součet L. 1 + L.2.)	50	752	0
L. 1.	Daň z příjmů splatná	51	752	0
2.	Daň z příjmů odložená (+/-)	52	0	0
**	Výsledek hospodaření po zdanění (+/-)	53	2 438	0
M.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	54	0	0
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	55	2 438	0
	Čistý obrát za účetní období = I. + II. + III. + IV. + V. + VI. + VII.:	56	25 493	0